

24 September 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**")

(**ELEVENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

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

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

(**TENTH SUPPLEMENT**)

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

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

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

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

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

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

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

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2012**")
(**FIFTH 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 registration document of The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") dated 12 March 2013 which was published on 13 March 2013;
- (ii) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") of a further sale of Direct Line Group ("**DLG**") ordinary shares held by RBSG which was published on 13 March 2013;
- (iii) to update the Base Prospectuses with respect to the Annual Report and Accounts 2012 of RBSG for the year ended 31 December 2012 which were published on 27 March 2013;
- (iv) to update the Base Prospectuses with respect to the Annual Report 2012 of RBS Holdings N.V. ("**RBS Holdings**") which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2012 which was published on 27 March 2013;
- (v) to update the Base Prospectuses with respect to the Abbreviated Financial Statements for the financial year ended 31 December 2012 of The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") which were published on 27 March 2013;
- (vi) to update the Base Prospectuses with respect to the Annual Report and Accounts 2012 of RBS for the year ended 31 December 2012 which were published on 5 April 2013;
- (vii) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by RBSG of planned management changes which was published on 9 May 2013;
- (viii) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by RBSG that Stephen Hester will be stepping down as the Group's Chief Executive which was published on 12 June 2013;
- (ix) to update the Base Prospectuses with respect to planned changes in the Markets division of RBS which were announced on 13 June 2013;
- (x) to update the Base Prospectuses with respect to the registration document of RBS Holdings and RBS N.V. dated 15 July 2013;
- (xi) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by RBSG that Ross McEwan has been appointed as RBSG Chief Executive which was published on 2 August 2013;
- (xii) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 which were published on 2 August 2013; and
- (xiii) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2013 of RBS Holdings, the unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013 of RBS N.V. and the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of RBS, all of which were published on 30 August 2013.

1. On the cover page of the Base Prospectus 2007, the third paragraph shall be replaced as follows and on the cover page of the Base Prospectuses 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, the second paragraph shall be replaced as follows:

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 15 July 2013 (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 12 March 2013 (the "**RBS Registration Document**" and together with the RBS N.V. Registration Document the "**Registration Documents**") 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. On the cover page of the Base Prospectus 2012, the third paragraph shall be replaced as follows:

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 15 July 2013 (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 12 March 2013 (the "**RBS Registration Document**" and together with the RBS N.V. Registration Document the "**Registration Documents**") 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.

For each tranche of Securities issued on the basis of this Base Prospectus so-called final terms (the "**Final Terms**") will be published in a separate document which, in addition to stating the terms and conditions applying to the Securities, may but do not need to replicate some information already contained in this Base Prospectus. In the Final Terms, information not currently contained in this Base Prospectus may be added in the placeholders contained in this Base Prospectus, or information currently contained in this Base Prospectus may be deleted if contained in square brackets, or information currently contained in this Base Prospectus may be adjusted as set forth in this Base Prospectus.

3. In the Base Prospectuses, in the section "SUMMARY", the first paragraph shall be replaced as follows:

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. or The Royal Bank of Scotland plc 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 15 July 2013 (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 12 March 2013 (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. and to The Royal Bank of Scotland plc 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 and the relevant Final Terms. 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.

4. 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 Annual Report and Accounts 2012 for the financial year ended 31 December 2012 of RBS Holdings, the Group had total consolidated assets of EUR 71 billion as at 31 December 2012, the Group's Tier 1 and Core Tier 1 capital ratios were 13.9 per cent. and 11.7 per cent., respectively, as at that date.

5. 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 Annual Report and Accounts 2012 for the financial year ended 31 December 2012 of RBS Holdings, the Group had total consolidated assets of EUR 71 billion as at 31 December 2012, the Group's Tier 1 and Core Tier 1 capital ratios were 13.9 per cent. and 11.7 per cent., respectively, as at that date.

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 "**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 Abbreviated Financial Statements 2012 of the Issuer, the Issuer recorded a loss for 2012 of EUR 999 million. Its total assets were EUR 71 billion at 31 December 2012.

7. 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 Abbreviated Financial Statements 2012 of RBS N.V., RBS N.V. recorded a loss for 2012 of EUR 999 million. Its total assets were EUR 71 billion at 31 December 2012.

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

According to the Annual Report and Accounts 2012 of RBSG, the RBSG Group had total assets of £1,312 billion and owners's equity of £68 billion as at 31 December 2012. The RBSG Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 14.5 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.3 per cent and a Tier 1 capital ratio of 12.4 per cent.

According to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of RBS, the RBS Group had total assets of £1,203 billion and shareholder's equity of £59 billion as at 30 June 2013. The RBS Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 16.4 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.2 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.9 per cent.

9. 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 "**Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor**" shall be replaced as follows:

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor:

- The Group is reliant on the RBSG Group.
- The Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions.
- The Group has significant exposure to the continuing economic crisis in Europe.
- The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The Group is subject to other global risks. By virtue of the Group's global presence, the Group is exposed to risks arising out of geopolitical events, such as the existence of trade barriers, the implementation of exchange controls and other measures taken by sovereign governments that can hinder economic or financial activity levels. Furthermore, unfavourable political, military or diplomatic events, armed conflict, pandemics and terrorist acts and threats, and the response to them by governments could also adversely affect levels of economic activity and have an adverse effect upon the Group's business, financial condition and results of operations.
- 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.
- 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.
- 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 ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the Group's ability to access sources of liquidity and funding.
- 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's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its credit ratings.
- The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- 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 ratio and liquidity.
- The execution and/or any delay in the execution (or non-completion) of the approved transfers of a substantial part of the business activities of the Issuer to RBS may have a material adverse effect on the Group.
- As a condition to the RBSG Group receiving HM Treasury support, the Group was prohibited from making discretionary coupon payments on, and exercising call options in relation to, certain of its existing hybrid capital instruments. If the Group becomes subject to such restrictions again in the future, this may impair the Group's ability to raise new capital through the issuance of securities.
- Each of the Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in the approach

of the Group's key regulators could have a material adverse effect on how the Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.

- The Group is subject to a number of legal and regulatory actions and investigations. Unfavourable outcomes in such actions and investigations could have a material adverse effect on the Group's operating results or reputation.
- 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 recoverability 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 or accounting standards.
- Operational risks are inherent in the Group's businesses.
- The Group's operations are highly dependent on its information technology systems.
- The Group may suffer losses due to employee misconduct.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- 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 losses if it does not maintain good employee relations.
- 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.

Since the Group is reliant on the RBSG Group, risk factors which relate to RBSG or the RBSG Group will also be of relevance to prospective investors:

- The RBSG Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions.
- The RBSG Group has significant exposure to the continuing economic crisis in Europe.
- The RBSG Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The RBSG Group is subject to political risks. Although the effect of either a potential Scottish independence from the United Kingdom or any referendum on the United Kingdom's EU membership, if either were to occur, is not possible to predict fully, it could have a material adverse effect on the RBSG Group's business, financial condition, results of operations and prospects.
- The RBSG Group and its UK bank subsidiaries may face the risk of full nationalisation.
- Her Majesty's Treasury ("**HM Treasury**") (or UK Financial Investments Limited (UKFI) 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 securities issued by the RBSG Group.
- The RBSG Group is subject to other global risks. By virtue of the RBSG Group's global presence, the Group is exposed to risks arising out of geopolitical events, such as the existence of trade barriers, the implementation of exchange controls and other measures taken by sovereign governments that can hinder economic or financial activity levels. Furthermore, unfavourable political, military or diplomatic events, armed conflict, pandemics and terrorist acts and threats, and the response to them by governments could also adversely affect levels of economic activity and have an adverse effect upon the RBSG Group's business, financial condition and

results of operations.

- 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 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 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.
- In the UK 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 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.
- 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 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's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its and the UK Government's credit ratings.
- 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.
- The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- 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 RBSG Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the state aid restructuring plan.
- Each of the RBSG Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in the approach of the RBSG Group's key regulators could have a material adverse effect on how the RBSG Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.
- The RBSG Group is subject to resolution procedures under current and proposed resolution and recovery schemes which may result in various actions being taken in relation to any securities of the RBSG Group, including the write off, write-down or conversion of the RBSG Group's securities.
- The RBSG Group is subject to a number of regulatory initiatives which may adversely affect its business. The Independent Commission on Banking's final report on competition and possible structural reforms in the UK

banking industry has been adopted by the UK Government which intends to implement the recommendations substantially as proposed. In addition, other proposals to ring fence certain business activities and the US Federal Reserve's proposal for applying US capital, liquidity and enhanced prudential standards to certain of the RBSG Group's US operations together with the UK reforms could require structural changes to the RBSG Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the RBSG Group.

- The RBSG Group is subject to a number of legal and regulatory actions and investigations. Unfavourable outcomes in such actions and investigations could have a material adverse effect on the RBSG Group's operating results or reputation.
- 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on the RBSG Group's ability to generate sufficient future taxable profits.
- Operational risks are inherent in the RBSG Group's businesses.
- The RBSG Group's operations are highly dependent on its information technology systems.
- The RBSG Group may suffer losses due to employee misconduct.
- The RBSG Group's operations have inherent reputational risk.
- 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.

10. In the Base Prospectus 2012, in the section "**SUMMARY**", the paragraph with the heading "**Risk Factors relating to RBS N.V. and the Guarantor**" shall be replaced as follows:

Risk Factors relating to RBS N.V. and the Guarantor:

- The Group is reliant on the RBSG Group.
- The Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions.
- The Group has significant exposure to the continuing economic crisis in Europe.
- The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The Group is subject to other global risks. By virtue of the Group's global presence, the Group is exposed to risks arising out of geopolitical events, such as the existence of trade barriers, the implementation of exchange controls and other measures taken by sovereign governments that can hinder economic or financial activity levels. Furthermore, unfavourable political, military or diplomatic events, armed conflict, pandemics and terrorist acts and threats, and the response to them by governments could also adversely affect levels of economic activity and have an adverse effect upon the Group's business, financial condition and results of operations.
- 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.
- 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.
- 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 ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the Group's ability to access sources of liquidity and funding.
- 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's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its credit ratings.
- The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- 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 ratio and liquidity.
- The execution and/or any delay in the execution (or non-completion) of the approved transfers of a substantial part of the business activities of the Issuer to RBS may have a material adverse effect on the Group.
- As a condition to the RBSG Group receiving HM Treasury support, the Group was prohibited from making discretionary coupon payments on, and exercising call options in relation to, certain of its existing hybrid capital instruments. If the Group becomes subject to such restrictions again in the future, this may impair the Group's ability to raise new capital through the issuance of securities.
- Each of the Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in the approach of the Group's key regulators could have a material

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

- The Group is subject to a number of legal and regulatory actions and investigations. Unfavourable outcomes in such actions and investigations could have a material adverse effect on the Group's operating results or reputation.
- 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 recoverability 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 or accounting standards.
- Operational risks are inherent in the Group's businesses.
- The Group's operations are highly dependent on its information technology systems.
- The Group may suffer losses due to employee misconduct.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- 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 losses if it does not maintain good employee relations.
- 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.

Since the Group is reliant on the RBSG Group, risk factors which relate to RBSG or the RBSG Group will also be of relevance to prospective investors:

- The RBSG Group's businesses and performance can

be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions.

- The RBSG Group has significant exposure to the continuing economic crisis in Europe.
- The RBSG Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The RBSG Group is subject to political risks. Although the effect of either a potential Scottish independence from the United Kingdom or any referendum on the United Kingdom's EU membership, if either were to occur, is not possible to predict fully, it could have a material adverse effect on the RBSG Group's business, financial condition, results of operations and prospects.
- The RBSG Group and its UK bank subsidiaries may face the risk of full nationalisation.
- Her Majesty's Treasury ("HM Treasury") (or UK Financial Investments Limited (UKFI) 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 securities issued by the RBSG Group.
- The RBSG Group is subject to other global risks. By virtue of the RBSG Group's global presence, the Group is exposed to risks arising out of geopolitical events, such as the existence of trade barriers, the implementation of exchange controls and other measures taken by sovereign governments that can hinder economic or financial activity levels. Furthermore, unfavourable political, military or diplomatic events, armed conflict, pandemics and terrorist acts and threats, and the response to them by governments could also adversely affect levels of economic activity and have an adverse effect upon the RBSG Group's business, financial condition and results of operations.

- 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 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 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.
- In the UK 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 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.
- 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 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's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its and the UK Government's credit ratings.
- 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.
- The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- 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 RBSG Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the state aid restructuring plan.
- Each of the RBSG Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in the approach of the RBSG Group's key regulators could have a material adverse effect on how the RBSG Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.
- The RBSG Group is subject to resolution procedures under current and proposed resolution and recovery schemes which may result in various actions being taken in relation to any securities of the RBSG Group, including the write off, write-down or conversion of the RBSG Group's securities.
- The RBSG Group is subject to a number of regulatory initiatives which may adversely affect its business. The Independent Commission on Banking's final report on competition and possible structural reforms in the UK banking industry has been adopted by the UK

Government which intends to implement the recommendations substantially as proposed. In addition, other proposals to ring fence certain business activities and the US Federal Reserve's proposal for applying US capital, liquidity and enhanced prudential standards to certain of the RBSG Group's US operations together with the UK reforms could require structural changes to the RBSG Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the RBSG Group.

- The RBSG Group is subject to a number of legal and regulatory actions and investigations. Unfavourable outcomes in such actions and investigations could have a material adverse effect on the RBSG Group's operating results or reputation.
- 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on the RBSG Group's ability to generate sufficient future taxable profits.
- Operational risks are inherent in the RBSG Group's businesses.
- The RBSG Group's operations are highly dependent on its information technology systems.
- The RBSG Group may suffer losses due to employee misconduct.
- The RBSG Group's operations have inherent reputational risk.
- 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.

11. In the Base Prospectuses, in the section "**SUMMARY**", the subsection "**Risk Factors relating to RBS**" shall be replaced as follows:

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.
- The RBSG Group has significant exposure to the continuing economic crisis in Europe.
- The RBSG Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The RBSG Group is subject to political risks. Although the effect of either a potential Scottish independence from the United Kingdom or any referendum on the United Kingdom's EU membership, if either were to occur, is not possible to predict fully, it could have a material adverse effect on the RBSG Group's business, financial condition, results of operations and prospects.
- The RBSG Group and its United Kingdom bank subsidiaries may face the risk of full nationalisation.
- Her Majesty's Treasury ("**HM Treasury**") (or UK Financial Investments Limited (UKFI) 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 securities issued by the RBSG Group.
- The RBSG Group is subject to other global risks. By virtue of the RBSG Group's global presence, the Group is exposed to risks arising out of geopolitical events, such as the existence of trade barriers, the implementation of exchange controls and other

measures taken by sovereign governments that can hinder economic or financial activity levels. Furthermore, unfavourable political, military or diplomatic events, armed conflict, pandemics and terrorist acts and threats, and the response to them by governments could also adversely affect levels of economic activity and have an adverse effect upon the RBSG Group's business, financial condition and results of operations.

- 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 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 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.
- 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 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.

- 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 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'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.
- 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.
- The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- 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 RBSG Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the state aid restructuring plan.
- Each of the RBSG Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in the RBSG Group's key regulators could have a material adverse effect on how the RBSG Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.
- The RBSG Group is subject to resolution procedures under current and proposed resolution and recovery schemes which may result in various actions being

taken in relation to any securities of the RBSG Group, including the write off, write-down or conversion of the RBSG Groups' securities.

- The RBSG Group is subject to a number of regulatory initiatives which may adversely affect its business. The Independent Commission on Banking's final report on competition and possible structural reforms in the UK banking industry has been adopted by the UK Government which intends to implement the recommendations substantially as proposed. In addition, other proposals to ring fence certain business activities and the US Federal Reserve's proposal for applying US capital, liquidity and enhanced prudential standards to certain of the RBSG Group's US operations together with the UK reforms could require structural changes to the RBSG Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the RBSG Group.
- The RBSG Group is subject to a number of legal and regulatory actions and investigations. Unfavourable outcomes in such actions and investigations could have a material adverse effect on the RBSG Group's operating results or reputation.
- 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on the RBSG Group's ability to generate sufficient future taxable profits.
- Operational risks are inherent in the RBSG Group's businesses.
- The RBSG Group's operations are highly dependent

on its information technology systems.

- The RBSG Group may suffer losses due to employee misconduct.
- The RBSG Group's operations have inherent reputational risk.
- 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.

12. In the Base Prospectuses, in the section "ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)", the first paragraph shall be replaced as follows:

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. oder von der The Royal Bank of Scotland plc 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 15. Juli 2013 (das „RBS N.V. Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde, des Registrierungsformulars der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (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. und die The Royal Bank of Scotland plc können 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 und den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen 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.

13. 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 Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBS Holdings hatte die Gruppe zum 31. Dezember 2012 konsolidierte Vermögenswerte von EUR 71 Mrd., und betragen die Kernkapitalquote (*Tier 1*) und die harte Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) der Gruppe zu diesem Datum 13,9% bzw. 11,7%.

14. 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 Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBS Holdings hatte die Gruppe zum 31. Dezember 2012 konsolidierte Vermögenswerte von EUR 71 Mrd., und betragen die Kernkapitalquote (*Tier 1*) und die harte Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) der Gruppe zu diesem Datum 13,9% bzw. 11,7%.

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 "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the paragraph with the heading "**Finanzangaben der Emittentin**" shall be replaced as follows:

Finanzangaben der Emittentin:

Nach den verkürzten Finanzinformationen 2012 (*Abbreviated Financial Statements 2012*) der Emittentin verzeichnete die Emittentin für 2012 einen Verlust in Höhe von EUR 999 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen zum 31. Dezember 2012 EUR 71 Mrd.

16. 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 den verkürzten Finanzinformationen 2012 (*Abbreviated Financial Statements 2012*) der RBS N.V. verzeichnete die RBS N.V. für 2012 einen Verlust in Höhe von EUR 999 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen zum 31. Dezember 2012 EUR 71 Mrd.

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

Nach dem Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBSG betragen die Gesamtvermögenswerte der RBSG Gruppe zum 31. Dezember 2012 £1.312 Mrd., und das Eigenkapital betrug £68 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG Gruppe zu diesem Datum betragen 14,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,3% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Nach den ungeprüften Finanzinformationen der RBS zum 30. Juni 2013 (*Results for the half year ended 30 June 2013*) betragen die Gesamtvermögenswerte der RBS Gruppe zum 30. Juni 2013 £1.203 Mrd. und das Eigenkapital betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS Gruppe zu diesem Datum betragen 16,4 % für die Gesamtkapitalquote, 10,2 % für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,9 % für die Kapitalquote (*Tier 1*).

18. 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 "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin**" shall be replaced as follows:

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin:

- Die Gruppe ist abhängig von der RBSG Gruppe.
- Die Geschäfte und die Entwicklung der Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen beeinträchtigt werden.
- Die Gruppe ist in wesentlichem Maße Risiken aus der anhaltenden Wirtschaftskrise in Europa ausgesetzt.
- Die Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Die Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken. Durch die weltweite Präsenz der Gruppe ist sie Risiken aus geopolitischen Ereignissen ausgesetzt, wie z.B. bestehenden Handelsbeschränkungen, der Einrichtung von Devisenkontrollen sowie weiteren Maßnahmen souveräner Staaten, die Wirtschafts- oder Finanzaktivitäten behindern können. Darüber hinaus können nachteilige politische, militärische oder diplomatische Ereignisse, bewaffnete Konflikte, übergreifende Epidemien sowie terroristische Handlungen und Bedrohungen und die daraus resultierenden staatlichen Maßnahmen Wirtschaftsaktivitäten beeinträchtigen und nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Gruppe haben.
- 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.
- Die finanzielle Entwicklung der Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Schuldern und Geschäftspartnern erheblich

beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen könnten durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.

- Änderungen von Zinssätzen, Wechselkursen, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreisen, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken und weitere Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die Fähigkeit der Gruppe, ihre Verpflichtungen, einschließlich ihrer Refinanzierungsanforderungen, zu erfüllen, hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten zu erhalten.
- Die Geschäftsentwicklung der Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- Die Fremdfinanzierungskosten der Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der Gruppe ab.
- Die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Ein umfangreiches Restrukturierungsprogramm und eine Reduzierung der Bilanz der RBSG Gruppe ist noch nicht abgeschlossen und kann sich negativ auf die Geschäftsentwicklung der Gruppe, die Finanz- und Ertragslage, die finanziellen Verhältnisse, die Eigenkapitalquote und die Liquidität auswirken.
- Die Ausführung und/oder jegliche Verzögerung in der Ausführung (oder Nicht-Fertigstellung) der genehmigten Übertragung eines wesentlichen Teils der

Geschäftstätigkeit der Emittentin auf die RBS kann eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Gruppe haben.

- Um die Unterstützung des britischen Schatzamts (HM Treasury) für die RBSG Gruppe zu erhalten, war 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. Falls der Gruppe zukünftig erneut solche Beschränkungen auferlegt werden, kann dies die Fähigkeit der Gruppe zur Aufnahme neuen Kapitals durch die Ausgabe von Wertpapieren beeinträchtigen.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen in der Vorgehensweise der wichtigsten Aufsichtsbehörden für die Gruppe könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.
- Die Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- 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 Werthaltigkeit bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen.
- Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte

Risiken.

- Der Geschäftsbetrieb der Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig.
- Die Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte, einschließlich Aufsichtsrats- und Vorstandsmitglieder der Gruppe, und andere Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Verluste erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Die rechtliche Spaltung der (ehemaligen) ABN AMRO Bank N.V. führte zu einer beidseitigen Haftung und änderte den rechtlichen Rückgriff, der Investoren zur Verfügung stand.

Da die Gruppe von der RBSG Gruppe abhängig ist, sind für potenzielle Anleger auch Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG Gruppe beziehen, relevant:

- Die Geschäfte und die Entwicklung der RBSG Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen beeinträchtigt werden.
- Die RBSG Gruppe ist in wesentlichem Maße Risiken aus der anhaltenden Wirtschaftskrise in Europa ausgesetzt.
- Die RBSG Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Die RBSG Gruppe unterliegt politischen Risiken. Obwohl es nicht möglich ist, die Auswirkungen einer möglichen Unabhängigkeit Schottlands vom Vereinigten Königreich oder eines Referendums zur EU-Mitgliedschaft des Vereinigten Königreichs abschließend zu beurteilen, kann der Eintritt eines

dieser Ereignisse zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Geschäfts der RBSG Gruppe, ihrer Finanzlage, ihres Betriebsergebnisses und ihrer Aussichten führen.

- Die RBSG Gruppe und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich können dem Risiko der vollständigen Verstaatlichung ausgesetzt sein.
- Das britische Schatzamt (*HM Treasury*) (bzw. die UK Financial Investments Limited (UKFI) 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 der RBSG Gruppe beeinträchtigen.
- Die RBSG Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken. Durch die weltweite Präsenz der RBSG Gruppe ist sie Risiken aus geopolitischen Ereignissen ausgesetzt, wie z.B. bestehenden Handelsbeschränkungen, der Einrichtung von Devisenkontrollen sowie weiteren Maßnahmen souveräner Staaten, die Wirtschafts- oder Finanzaktivitäten behindern können. Darüber hinaus können nachteilige politische, militärische oder diplomatische Ereignisse, bewaffnete Konflikte, übergreifende Epidemien sowie terroristische Handlungen und Bedrohungen und die daraus resultierenden staatlichen Maßnahmen Wirtschaftsaktivitäten beeinträchtigen und nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der RBSG Gruppe haben.
- 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.
- Die finanzielle Entwicklung der RBSG Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Schuldnern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere

Verschlechterungen könnten durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.

- Der Wert und die Wirksamkeit von Kreditabsicherungen, die die RBSG Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab.
- Änderungen von Zinssätzen, Wechselkursen, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreisen, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken und weitere Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der RBSG Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die RBSG Gruppe muss im Vereinigten Königreich und in anderen Rechtsordnungen Beiträge zu dem Entschädigungssystem für Banken und andere zugelassene Finanzdienstleistungsunternehmen leisten, die ihre Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden nicht erfüllen können.
- Es kann sein, dass die RBSG Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in den Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- 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 Geschäftsentwicklung der RBSG Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- 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.

- 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 beeinträchtigen.
- Die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der RBSG Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern.
- 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 RBSG Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben.
- Alle Geschäftsbereiche der RBSG Gruppe sind starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen bei den wichtigsten Aufsichtsbehörden für die RBSG Gruppe könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der RBSG Gruppe auswirken.
- Die RBSG Gruppe unterliegt sowohl nach den derzeitigen als auch den für die zukünftige Umsetzung vorgesehenen Abwicklungs- und Verwertungsverfahren (*resolution and recovery schemes*) einem Abwicklungsverfahren, das verschiedene Maßnahmen im Hinblick auf Wertpapiere der RBSG Gruppe zu Folge haben kann und unter anderem Abschreibungen oder Wertberichtigungen auf Wertpapiere der RBSG Gruppe und die Umwandlung von Wertpapieren der RBSG Gruppe beinhaltet.

- Die RBSG Gruppe unterliegt verschiedenen regulatorischen Vorhaben, die das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen können. Der Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu möglichen Strukturreformen im Bankwesen des Vereinigten Königreichs der Unabhängigen Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*) wurde von der Regierung des Vereinigten Königreichs übernommen. Die Regierung beabsichtigt, die darin enthaltenen Empfehlungen im Wesentlichen umzusetzen. Daneben könnten weitere Initiativen, bestimmte Geschäftsaktivitäten abzuschirmen sowie das Vorhaben der US-amerikanischen Zentralbank (*Federal Reserve*), auf Teile der US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der RBSG Gruppe die US-Anforderungen im Hinblick auf Kapitalausstattung, Liquidität und erweiterte Aufsicht anzuwenden, zusammen mit den Reformen im Vereinigten Königreich strukturelle Veränderungen im Geschäft der RBSG Gruppe erforderlich machen. Solche Veränderungen könnten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die RBSG Gruppe haben.
- Die RBSG Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der RBSG Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- 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 Ergebnisse der RBSG Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- Die Werthaltigkeit bestimmter von der RBSG Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der RBSG Gruppe ab, ausreichende

zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen.

- Das Geschäft der RBSG Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Der Geschäftsbetrieb der RBSG Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig.
- Die RBSG Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden.
- Die Geschäftstätigkeit der RBSG Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Es ist möglich, dass es der RBSG Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte, einschließlich Verwaltungsratsmitglieder, und andere Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Verluste erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.

19. In the Base Prospectus 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the paragraph with the heading "**Risikofaktoren in Bezug auf die RBS N.V. und die Garantin**" shall be replaced as follows:

Risikofaktoren in Bezug auf die RBS N.V. und die Garantin:

- Die Gruppe ist abhängig von der RBSG Gruppe.
- Die Geschäfte und die Entwicklung der Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen beeinträchtigt werden.
- Die Gruppe ist in wesentlichem Maße Risiken aus der anhaltenden Wirtschaftskrise in Europa ausgesetzt.
- Die Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Die Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken. Durch die weltweite Präsenz der Gruppe ist sie Risiken aus geopolitischen Ereignissen ausgesetzt, wie z.B. bestehenden Handelsbeschränkungen, der Einrichtung von Devisenkontrollen sowie weiteren Maßnahmen souveräner Staaten, die Wirtschafts- oder Finanzaktivitäten behindern können. Darüber hinaus können nachteilige politische, militärische oder diplomatische Ereignisse, bewaffnete Konflikte, übergreifende Epidemien sowie terroristische Handlungen und Bedrohungen und die daraus resultierenden staatlichen Maßnahmen Wirtschaftsaktivitäten beeinträchtigen und nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Gruppe haben.
- 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.
- Die finanzielle Entwicklung der Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Schuldern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen könnten

durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.

- Änderungen von Zinssätzen, Wechselkursen, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreisen, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken und weitere Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die Fähigkeit der Gruppe, ihre Verpflichtungen, einschließlich ihrer Refinanzierungsanforderungen, zu erfüllen, hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten zu erhalten.
- Die Geschäftsentwicklung der Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- Die Fremdfinanzierungskosten der Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der Gruppe ab.
- Die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Ein umfangreiches Restrukturierungsprogramm und eine Reduzierung der Bilanz der RBSG Gruppe ist noch nicht abgeschlossen und kann sich negativ auf die Geschäftsentwicklung der Gruppe, die Finanz- und Ertragslage, die finanziellen Verhältnisse, die Eigenkapitalquote und die Liquidität auswirken.
- Die Ausführung und/oder jegliche Verzögerung in der Ausführung (oder Nicht-Fertigstellung) der genehmigten Übertragung eines wesentlichen Teils der Geschäftstätigkeit der Emittentin auf die RBS kann eine

wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Gruppe haben.

- Um die Unterstützung des britischen Schatzamts (HM Treasury) für die RBSG Gruppe zu erhalten, war 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. Falls der Gruppe zukünftig erneut solche Beschränkungen auferlegt werden, kann dies die Fähigkeit der Gruppe zur Aufnahme neuen Kapitals durch die Ausgabe von Wertpapieren beeinträchtigen.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen in der Vorgehensweise der wichtigsten Aufsichtsbehörden für die Gruppe könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.
- Die Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- 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 Werthaltigkeit bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen.
- Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.

- Der Geschäftsbetrieb der Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig.
- Die Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte, einschließlich Aufsichtsrats- und Vorstandsmitglieder der Gruppe, und andere Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Verluste erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Die rechtliche Spaltung der (ehemaligen) ABN AMRO Bank N.V. führte zu einer beidseitigen Haftung und änderte den rechtlichen Rückgriff, der Investoren zur Verfügung stand.

Da die Gruppe von der RBSG Gruppe abhängig ist, sind für potenzielle Anleger auch Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG Gruppe beziehen, relevant:

- Die Geschäfte und die Entwicklung der RBSG Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen beeinträchtigt werden.
- Die RBSG Gruppe ist in wesentlichem Maße Risiken aus der anhaltenden Wirtschaftskrise in Europa ausgesetzt.
- Die RBSG Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Die RBSG Gruppe unterliegt politischen Risiken. Obwohl es nicht möglich ist, die Auswirkungen einer möglichen Unabhängigkeit Schottlands vom Vereinigten Königreich oder eines Referendums zur EU-Mitgliedschaft des Vereinigten Königreichs abschließend zu beurteilen, kann der Eintritt eines dieser Ereignisse zu einer wesentlichen

Beeinträchtigung des Geschäfts der RBSG Gruppe, ihrer Finanzlage, ihres Betriebsergebnisses und ihrer Aussichten führen.

- Die RBSG Gruppe und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich können dem Risiko der vollständigen Verstaatlichung ausgesetzt sein.
- Das britische Schatzamt (*HM Treasury*) (bzw. die UK Financial Investments Limited (UKFI) 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 der RBSG Gruppe beeinträchtigen.
- Die RBSG Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken. Durch die weltweite Präsenz der RBSG Gruppe ist sie Risiken aus geopolitischen Ereignissen ausgesetzt, wie z.B. bestehenden Handelsbeschränkungen, der Einrichtung von Devisenkontrollen sowie weiteren Maßnahmen souveräner Staaten, die Wirtschafts- oder Finanzaktivitäten behindern können. Darüber hinaus können nachteilige politische, militärische oder diplomatische Ereignisse, bewaffnete Konflikte, übergreifende Epidemien sowie terroristische Handlungen und Bedrohungen und die daraus resultierenden staatlichen Maßnahmen Wirtschaftsaktivitäten beeinträchtigen und nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der RBSG Gruppe haben.
- 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.
- Die finanzielle Entwicklung der RBSG Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Schuldnern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen könnten durch die

vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.

- Der Wert und die Wirksamkeit von Kreditabsicherungen, die die RBSG Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab.
- Änderungen von Zinssätzen, Wechselkursen, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreisen, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken und weitere Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der RBSG Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die RBSG Gruppe muss im Vereinigten Königreich und in anderen Rechtsordnungen Beiträge zu dem Entschädigungssystem für Banken und andere zugelassene Finanzdienstleistungsunternehmen leisten, die ihre Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden nicht erfüllen können.
- Es kann sein, dass die RBSG Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in den Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- 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 Geschäftsentwicklung der RBSG Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- 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.

- 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 beeinträchtigen.
- Die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der RBSG Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern.
- 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 RBSG Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben.
- Alle Geschäftsbereiche der RBSG Gruppe sind starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen bei den wichtigsten Aufsichtsbehörden für die RBSG Gruppe könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der RBSG Gruppe auswirken.
- Die RBSG Gruppe unterliegt sowohl nach den derzeitigen als auch den für die zukünftige Umsetzung vorgesehenen Abwicklungs- und Verwertungsverfahren (*resolution and recovery schemes*) einem Abwicklungsverfahren, das verschiedene Maßnahmen im Hinblick auf Wertpapiere der RBSG Gruppe zu Folge haben kann und unter anderem Abschreibungen oder Wertberichtigungen auf Wertpapiere der RBSG Gruppe und die Umwandlung von Wertpapieren der RBSG Gruppe beinhaltet.
- Die RBSG Gruppe unterliegt verschiedenen

regulatorischen Vorhaben, die das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen können. Der Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu möglichen Strukturreformen im Bankwesen des Vereinigten Königreichs der Unabhängigen Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*) wurde von der Regierung des Vereinigten Königreichs übernommen. Die Regierung beabsichtigt, die darin enthaltenen Empfehlungen im Wesentlichen umzusetzen. Daneben könnten weitere Initiativen, bestimmte Geschäftsaktivitäten abzuschirmen sowie das Vorhaben der US-amerikanischen Zentralbank (*Federal Reserve*), auf Teile der US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der RBSG Gruppe die US-Anforderungen im Hinblick auf Kapitalausstattung, Liquidität und erweiterte Aufsicht anzuwenden, zusammen mit den Reformen im Vereinigten Königreich strukturelle Veränderungen im Geschäft der RBSG Gruppe erforderlich machen. Solche Veränderungen könnten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die RBSG Gruppe haben.

- Die RBSG Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der RBSG Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- 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 Ergebnisse der RBSG Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- Die Werthaltigkeit bestimmter von der RBSG Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der RBSG Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen.

- Das Geschäft der RBSG Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Der Geschäftsbetrieb der RBSG Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig.
- Die RBSG Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden.
- Die Geschäftstätigkeit der RBSG Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Es ist möglich, dass es der RBSG Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte, einschließlich Verwaltungsratsmitglieder, und andere Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Verluste erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.

20. In the Base Prospectuses, in the section " **ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the subsection "**Risikofaktoren in Bezug auf die RBS**" shall be replaced as follows:

Risikofaktoren in Bezug auf die RBS: Die 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 relevant.

- Die Geschäfte und die Entwicklung der RBSG Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen beeinträchtigt werden.
- Die RBSG Gruppe ist in wesentlichem Maße Risiken aus der anhaltenden Wirtschaftskrise in Europa ausgesetzt.
- Die RBSG Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Die RBSG Gruppe unterliegt politischen Risiken. Obwohl es nicht möglich ist, die Auswirkungen einer möglichen Unabhängigkeit Schottlands vom Vereinigten Königreich oder eines Referendums zur EU-Mitgliedschaft des Vereinigten Königreichs abschließend zu beurteilen, kann der Eintritt eines dieser Ereignisse zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Geschäfts der RBSG Gruppe, ihrer Finanzlage, ihres Betriebsergebnisses und ihrer Aussichten führen.
- Die RBSG Gruppe und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich können dem Risiko der vollständigen Verstaatlichung ausgesetzt sein.
- Das britische Schatzamt (*HM Treasury*) (bzw. die UK Financial Investments Limited (UKFI) 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 der RBSG Gruppe beeinträchtigen.

- Die RBSG Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken. Durch die weltweite Präsenz der RBSG Gruppe ist sie Risiken aus geopolitischen Ereignissen ausgesetzt, wie z.B. bestehenden Handelsbeschränkungen, der Einrichtung von Devisenkontrollen sowie weiteren Maßnahmen souveräner Staaten, die Wirtschafts- oder Finanzaktivitäten behindern können. Darüber hinaus können nachteilige politische, militärische oder diplomatische Ereignisse, bewaffnete Konflikte, übergreifende Epidemien sowie terroristische Handlungen und Bedrohungen und die daraus resultierenden staatlichen Maßnahmen Wirtschaftsaktivitäten beeinträchtigen und nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der RBSG Gruppe haben.
- 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.
- Die finanzielle Entwicklung der RBSG Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Schuldnern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen könnten durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.
- Der Wert und die Wirksamkeit von Kreditabsicherungen, die die RBSG Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab.
- Änderungen von Zinssätzen, Wechselkursen, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreisen, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken und weitere

Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der RBSG Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.

- Die RBSG Gruppe muss im Vereinigten Königreich und in anderen Rechtsordnungen Beiträge zu dem Entschädigungssystem für Banken und andere zugelassene Finanzdienstleistungsunternehmen leisten, die ihre Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden nicht erfüllen können.
- Es kann sein, dass die RBSG Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in den Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- 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 Geschäftsentwicklung der RBSG Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- 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.
- 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 beeinträchtigen.
- Die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der RBSG Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger

Weise ändern.

- 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 RBSG Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben.
- Alle Geschäftsbereiche der RBSG Gruppe sind starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen bei den wichtigsten Aufsichtsbehörden für die RBSG Gruppe könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der RBSG Gruppe auswirken.
- Die RBSG Gruppe unterliegt sowohl nach den derzeitigen als auch den für die zukünftige Umsetzung vorgesehenen Abwicklungs- und Verwertungsverfahren (*resolution and recovery schemes*) einem Abwicklungsverfahren, das verschiedene Maßnahmen im Hinblick auf Wertpapiere der RBSG Gruppe zu Folge haben kann und u.a. Abschreibungen oder Wertberichtigungen auf Wertpapiere der RBSG Gruppe und die Umwandlung von Wertpapieren der RBSG Gruppe beinhaltet.
- Die RBSG Gruppe unterliegt verschiedenen regulatorischen Vorhaben, die das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen können. Der Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu möglichen Strukturreformen im Bankwesen des Vereinigten Königreichs der Unabhängigen Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*) wurde von der Regierung des Vereinigten Königreichs übernommen. Die Regierung beabsichtigt, die darin enthaltenen Empfehlungen im Wesentlichen umzusetzen. Daneben könnten weitere Initiativen, bestimmte Geschäftsaktivitäten abzuschirmen sowie das Vorhaben der US-amerikanischen Zentralbank (*Federal*

Reserve), auf Teile der US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der RBSG Gruppe die US-Anforderungen im Hinblick auf Kapitalausstattung, Liquidität und erweiterte Aufsicht anzuwenden, zusammen mit den Reformen im Vereinigten Königreich strukturelle Veränderungen im Geschäft der RBSG Gruppe erforderlich machen. Solche Veränderungen könnten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die RBSG Gruppe haben.

- Die RBSG Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der RBSG Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- 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 Ergebnisse der RBSG Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- Die Werthaltigkeit bestimmter von der RBSG Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der RBSG Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen.
- Das Geschäft der RBSG Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Der Geschäftsbetrieb der RBSG Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig.
- Die RBSG Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden.
- Die Geschäftstätigkeit der RBSG Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Es ist möglich, dass es der RBSG Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte, einschließlich Verwaltungsrat-

mitglieder, und andere Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Schaden erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.

21. In the Base Prospectuses, in the section "RISK FACTORS", the second paragraph shall be replaced as follows:

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. ("RBS N.V.") dated 15 July 2013 (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 ("RBS") dated 12 March 2013 (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.

22. 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 subsection "**RBS N.V. Registration Document**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. Registration Document

The required information about RBS N.V. as Issuer and RBS Holdings N.V. as guarantor (the "**Guarantor**" or "**RBS Holdings**") for all liabilities of RBS N.V. incurred in connection with legal acts performed by it as 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 15 July 2013 (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 has become the issuer of certain securities originally issued by RBS N.V. Any liability of RBS Holdings under the Guarantee has, from the effective date of the Proposed Dutch Scheme, ceased to apply in relation to any securities for which RBS has 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) the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document; and
- (b) items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 of the RBS N.V. Registration Document.

23. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V., THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**", the subsection "**RBS N.V. Registration Document**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. Registration Document

The required information about RBS N.V. as Issuer and RBS Holdings N.V. as guarantor (the "**Guarantor**" or "**RBS Holdings**") for all liabilities of RBS N.V. incurred in connection with legal acts performed by it as 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 15 July 2013 (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 has become the issuer of certain securities originally issued by RBS N.V. Any liability of RBS Holdings under the Guarantee has, from the effective date of the Proposed Dutch Scheme, ceased to apply in relation to any securities for which RBS has 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) the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document; and
- (b) items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 of the RBS N.V. Registration Document.

24. 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**", "**Significant Changes**" and "**Rating of the Issuer**" 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 Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings (the "**Annual Report 2012 of RBS Holdings**") (excluding the section headed "Business Review – Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information – Risk Factors" on pages 243 to 251) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2012 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS)). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 116 up to and including 219 of the Annual Report 2012 of RBS Holdings and the auditor's report thereon appears on page 221 of the Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings;
- (c) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (the "**Annual Report 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) 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 IFRS)). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 108 up to and including 213 of the Annual Report 2011 of RBS Holdings and the auditor's report thereon appears on page 215 of the Annual Report 2011 of RBS Holdings; and
- (d) the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2013 of RBS Holdings (the "**Unaudited Interim Results 2013 of RBS Holdings**") which include unaudited condensed consolidated financial statements of RBS Holdings for the half year ended 30 June 2013.

The Abbreviated Financial Statements 2012 of the Issuer (the "**Financial Statements 2012 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2012 are attached as Annex 1.

The Abbreviated Financial Statements 2011 of the Issuer (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 unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer (the "**Unaudited Interim Financial Report 2013 of the Issuer**") which includes the unaudited abbreviated interim financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2013 is 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 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.

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 the Issuer) since 30 June 2013 and there has been no significant change in the financial position of the Issuer since 30 June 2013. There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2012, and there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2012.

Rating of the Issuer

As of 24 September 2013, 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**"), were as follows:

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

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.

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.

If Standard & Poor's anticipates that a credit rating may change in the coming 6 to 24 months, it may issue an updated ratings outlook indicating whether the possible change is likely to be "positive", "negative", "stable" or "developing" (meaning it's uncertain whether a rating might go up or down).

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.

25. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT RBS N.V., THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**", the subsections "**Additional information about RBS N.V. and the Guarantor**", "**Significant Changes**" and "**Rating of RBS N.V.**" 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 RBS N.V. as in force and effect on the date of the RBS N.V. Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings (the "**Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings**") (excluding the section headed "Business Review – Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information – Risk Factors" on pages 243 to 251) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2012 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (*IFRS*). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 116 up to and including 219 of the Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings and the auditor's report thereon appears on page 221 of the Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings;
- (c) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (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 IFRS). 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 of RBS Holdings and the auditor's report thereon appears on page 215 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings; and
- (d) the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2013 of RBS Holdings (the "**Unaudited Interim Results 2013 of RBS Holdings**") which include unaudited condensed consolidated financial statements of RBS Holdings for the half year ended 30 June 2013.

The Abbreviated Financial Statements 2012 of RBS N.V. (the "**Financial Statements 2012 of RBS N.V.**") which include the audited abbreviated annual financial statements of RBS N.V. for the financial year ended 31 December 2012 are attached as Annex 1.

The Abbreviated Financial Statements 2011 of RBS 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 unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013 of RBS N.V. (the "**Unaudited Interim Financial Report 2013 of RBS N.V.**") which includes the unaudited abbreviated interim financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2013 is 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 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 2013 and there has been no significant change in the financial position of RBS N.V. since 30 June 2013. There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2012, and there has been no material adverse change in the prospects of RBS N.V. since 31 December 2012.

Rating of RBS N.V.

As of 24 September 2013, the credit ratings¹ of RBS N.V. 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**"), were as follows:

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

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.

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.

If Standard & Poor's anticipates that a credit rating may change in the coming 6 to 24 months, it may issue an updated ratings outlook indicating whether the possible change is likely to be "positive", "negative", "stable" or "developing" (meaning it's uncertain whether a rating might go up or down).

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.

26. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, the sections "**ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011**" to "**ANNEX 4: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2012 OF THE ISSUER**" shall be replaced by the following sections "**ANNEX 1: FINANCIAL STATEMENTS 2012 OF THE ISSUER**", "**ANNEX 2: FINANCIAL STATEMENTS 2011 OF THE ISSUER**" and "**ANNEX 3: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2013 OF THE ISSUER**":

ANNEX 1: FINANCIAL STATEMENTS 2012 OF THE ISSUER

The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2012

Amsterdam, 27 March 2013
KVK number: 33002587

Abbreviated Financial Statements 2012

Contents

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 2012 and for the period then ended.

Amsterdam, 27 March 2013

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 22 March 2013 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 2012 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2012 dated 27 March 2013.

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.

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 pages 210 to 213 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2012, dated 27 March 2013.

An unqualified auditor's report is provided on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2012 on page 221.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2012 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 2012 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 121 to 132 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2012 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 2012 of RBS Holdings N.V. on page 102 to 114.

Subsequent events

Since 31 December 2012, a portfolio of loans (€639 million) included within the balance sheet as 'Loans and advances to customers' were sold. There have been no other significant events between the year end and the date of approval of these accounts which would require a change to or disclosure in the accounts.

Company income statements

for the year ended 31 December 2012

	2012 €m	2011 €m
Net interest income	407	501
Results from consolidated subsidiaries	(16)	(119)
Non-interest income	(289)	3,013
Total income	102	3,395
Operating expenses	(1,145)	(1,830)
Impairment losses	(34)	(1,740)
Operating (loss)/profit before tax	(1,077)	(175)
Tax (charge)/credit	61	(460)
(Loss)/profit from continuing operations	(1,016)	(635)
Profit/(loss) from discontinued operations, net of tax	17	40
(Loss)/profit for the year	(999)	(595)

Company balance sheets

as at 31 December 2012

	2012 €m	2011 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	2,068	11,812
Loans and advances to banks	20,869	53,750
Loans and advances to customers	3,793	24,979
Debt securities	20,678	38,211
Equity shares	1,065	2,955
Settlement balances	26	2,576
Derivatives	8,268	18,606
Intangible assets	3	46
Property, plant and equipment	-	74
Deferred tax	409	395
Prepayments, accrued income and other assets	3,318	7,728
Assets of disposal groups	10,904	4,264
Total assets	71,401	165,396
Liabilities and equity		
Deposits by banks	41,271	76,911
Customer accounts	1,667	33,469
Debt securities in issue	1,672	17,473
Settlement balances and short positions	107	3,386
Derivatives	9,586	19,323
Accruals, deferred income and other liabilities	1,487	2,938
Retirement benefit liabilities	-	58
Deferred tax	36	132
Subordinated liabilities	4,417	4,449
Liabilities of disposal groups	9,362	3,856
Shareholder's equity	1,796	3,401
Total liabilities and equity	71,401	165,396

Independent auditor's report

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of RBS Holdings N.V.

Report on the abbreviated financial statements

The accompanying abbreviated financial statements, which comprise the company balance sheets as at 31 December 2012 and the company income statements for the year then ended, are derived from the audited financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2012. We expressed an unqualified audit opinion on those financial statements in our report dated 27 March 2013.

The abbreviated financial statements do not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Reading the abbreviated financial statements, therefore, is not a substitute for reading the audited financial statements of RBS Holdings N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of a summary of the audited financial statements on the bases described in the basis of preparation.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the abbreviated financial statements based on our procedures, which were conducted in accordance with Dutch Law, including the Dutch Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements".

Opinion

In our opinion, the abbreviated financial statements derived from the audited financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2012 are consistent, in all material respects, with those financial statements, on the bases described in the basis of preparation.

Amsterdam, 27 March 2013

Deloitte Accountants B.V.

s/ R. Koppen

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: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2013 OF THE ISSUER

The Royal Bank of Scotland N.V.
Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013

Contents	Page
Management's report on the abbreviated interim financial statements	2
Basis of presentation	3
Company income statement	4
Company balance sheet	5

Appendix
RBS Holdings N.V. Interim Results for the half year ended 30 June 2013

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. as at 30 June 2013 and for the six month period then ended.

Amsterdam
29 August 2013

Jan de Ruiters
Chairman of the Managing Board

Cornelis Visscher
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 annual financial statements. Only abbreviated company 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 22 March 2013 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, the interim financial statements of an issuer which is not required to prepare and file consolidated financial statements, should include abbreviated financial statements comprising a company income statement and a company balance sheet with the same line items as were included in the latest published financial statements.

RBS N.V. is fully consolidated in the interim condensed consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2013, dated 29 August 2013, which are included as an appendix to this report.

The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2013 are presented in accordance with International Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting'. The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2013 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. audited Annual Report and Accounts for the year ended 31 December 2012, which were 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).

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 2013 are unaudited.

RBS N.V.
Company income statement
for the half year ended 30 June 2013 (unaudited)

	Half year ended	
	30 June 2013 €m	30 June 2012* €m
Net interest income	46	260
Results from consolidated subsidiaries	261	(37)
Non-interest income	(202)	(325)
Total Income Operating	105	(102)
expenses Impairment	(189)	(793)
recoveries/(losses)	33	(97)
Operating loss before tax	(51)	(992)
Tax credit	27	36
Profit from discontinued operations	11	11
Loss for the period attributable to controlling interests	(13)	(945)

*Restated - refer to page 14 of the Appendix for details.

RBS N.V.
Company balance sheet
at 30 June 2013 (unaudited)

	30 June 2013 €m	31 December 2012 (audited) €m
Assets		
Cash and balances at central banks	3,070	2,068
Loans and advances to banks	12,647	17,920
Loans and advances to customers	3,585	3,793
Amounts due from ultimate holding company	2,446	2,949
Debt securities	19,082	20,678
Equity shares	592	1,065
Settlement balances	139	26
Derivatives	7,429	8,268
Deferred taxation	46	409
Prepayments, accrued income and other assets	3,353	3,321
Assets of disposal groups	3,130	10,904
Total assets	55,519	71,401
Liabilities and equity		
Deposits by banks	32,655	41,271
Customer accounts	3,483	1,667
Debt securities in issue	1,153	1,672
Settlement balances and short positions	292	107
Derivatives	8,226	9,586
Accruals, deferred income and other liabilities	1,039	1,487
Deferred taxation	-	36
Subordinated liabilities	4,526	4,417
Liabilities of disposal groups	1,664	9,362
Controlling interests	2,481	1,796
Total liabilities and equity	55,519	71,401

27. In the Base Prospectus 2012, the sections "**ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011**" to "**ANNEX 4: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2012 OF RBS N.V.**" shall be replaced by the following sections "**ANNEX 1: FINANCIAL STATEMENTS 2012 OF RBS N.V.**", "**ANNEX 2: FINANCIAL STATEMENTS 2011 OF RBS N.V.**" and "**ANNEX 3: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2013 OF RBS N.V.**":

ANNEX 1: FINANCIAL STATEMENTS 2012 OF RBS N.V.

The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2012

Amsterdam, 27 March 2013
KVK number: 33002587

Abbreviated Financial Statements 2012

Contents

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 2012 and for the period then ended.

Amsterdam, 27 March 2013

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 22 March 2013 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 2012 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2012 dated 27 March 2013.

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.

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 pages 210 to 213 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2012, dated 27 March 2013.

An unqualified auditor's report is provided on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2012 on page 221.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2012 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 2012 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 121 to 132 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2012 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 2012 of RBS Holdings N.V. on page 102 to 114.

Subsequent events

Since 31 December 2012, a portfolio of loans (€639 million) included within the balance sheet as 'Loans and advances to customers' were sold. There have been no other significant events between the year end and the date of approval of these accounts which would require a change to or disclosure in the accounts.

Company income statements

for the year ended 31 December 2012

	2012 €m	2011 €m
Net interest income	407	501
Results from consolidated subsidiaries	(16)	(119)
Non-interest income	(289)	3,013
Total income	102	3,395
Operating expenses	(1,145)	(1,830)
Impairment losses	(34)	(1,740)
Operating (loss)/profit before tax	(1,077)	(175)
Tax (charge)/credit	61	(460)
(Loss)/profit from continuing operations	(1,016)	(635)
Profit/(loss) from discontinued operations, net of tax	17	40
(Loss)/profit for the year	(999)	(595)

Company balance sheets

as at 31 December 2012

	2012 €m	2011 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	2,068	11,812
Loans and advances to banks	20,869	53,750
Loans and advances to customers	3,793	24,979
Debt securities	20,678	38,211
Equity shares	1,065	2,955
Settlement balances	26	2,576
Derivatives	8,268	18,606
Intangible assets	3	46
Property, plant and equipment	-	74
Deferred tax	409	395
Prepayments, accrued income and other assets	3,318	7,728
Assets of disposal groups	10,904	4,264
Total assets	71,401	165,396
Liabilities and equity		
Deposits by banks	41,271	76,911
Customer accounts	1,667	33,469
Debt securities in issue	1,672	17,473
Settlement balances and short positions	107	3,386
Derivatives	9,586	19,323
Accruals, deferred income and other liabilities	1,487	2,938
Retirement benefit liabilities	-	58
Deferred tax	36	132
Subordinated liabilities	4,417	4,449
Liabilities of disposal groups	9,362	3,856
Shareholder's equity	1,796	3,401
Total liabilities and equity	71,401	165,396

Independent auditor's report

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of RBS Holdings N.V.

Report on the abbreviated financial statements

The accompanying abbreviated financial statements, which comprise the company balance sheets as at 31 December 2012 and the company income statements for the year then ended, are derived from the audited financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2012. We expressed an unqualified audit opinion on those financial statements in our report dated 27 March 2013.

The abbreviated financial statements do not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Reading the abbreviated financial statements, therefore, is not a substitute for reading the audited financial statements of RBS Holdings N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of a summary of the audited financial statements on the bases described in the basis of preparation.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the abbreviated financial statements based on our procedures, which were conducted in accordance with Dutch Law, including the Dutch Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements".

Opinion

In our opinion, the abbreviated financial statements derived from the audited financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2012 are consistent, in all material respects, with those financial statements, on the bases described in the basis of preparation.

Amsterdam, 27 March 2013

Deloitte Accountants B.V.

s/ R. Koppen

ANNEX 2: FINANCIAL STATEMENTS 2011 OF RBS N.V.



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: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2013 OF RBS N.V.

The Royal Bank of Scotland N.V.
Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013

Contents	Page
Management's report on the abbreviated interim financial statements	2
Basis of presentation	3
Company income statement	4
Company balance sheet	5

Appendix
RBS Holdings N.V. Interim Results for the half year ended 30 June 2013

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. as at 30 June 2013 and for the six month period then ended.

Amsterdam
29 August 2013

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Cornelis Visscher
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 annual financial statements. Only abbreviated company 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 22 March 2013 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, the interim financial statements of an issuer which is not required to prepare and file consolidated financial statements, should include abbreviated financial statements comprising a company income statement and a company balance sheet with the same line items as were included in the latest published financial statements.

RBS N.V. is fully consolidated in the interim condensed consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2013, dated 29 August 2013, which are included as an appendix to this report.

The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2013 are presented in accordance with International Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting'. The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2013 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. audited Annual Report and Accounts for the year ended 31 December 2012, which were 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).

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 2013 are unaudited.

RBS N.V.
Company income statement
for the half year ended 30 June 2013 (unaudited)

	Half year ended	
	30 June 2013 €m	30 June 2012* €m
Net interest income	46	260
Results from consolidated subsidiaries	261	(37)
Non-interest income	(202)	(325)
Total Income Operating	105	(102)
expenses Impairment	(189)	(793)
recoveries/(losses)	33	(97)
Operating loss before tax	(51)	(992)
Tax credit	27	36
Profit from discontinued operations	11	11
Loss for the period attributable to controlling interests	(13)	(945)

*Restated - refer to page 14 of the Appendix for details.

RBS N.V.
Company balance sheet
at 30 June 2013 (unaudited)

	30 June 2013 €m	31 December 2012 (audited) €m
Assets		
Cash and balances at central banks	3,070	2,068
Loans and advances to banks	12,647	17,920
Loans and advances to customers	3,585	3,793
Amounts due from ultimate holding company	2,446	2,949
Debt securities	19,082	20,678
Equity shares	592	1,065
Settlement balances	139	26
Derivatives	7,429	8,268
Deferred taxation	46	409
Prepayments, accrued income and other assets	3,353	3,321
Assets of disposal groups	3,130	10,904
Total assets	55,519	71,401
Liabilities and equity		
Deposits by banks	32,655	41,271
Customer accounts	3,483	1,667
Debt securities in issue	1,153	1,672
Settlement balances and short positions	292	107
Derivatives	8,226	9,586
Accruals, deferred income and other liabilities	1,039	1,487
Deferred taxation	-	36
Subordinated liabilities	4,526	4,417
Liabilities of disposal groups	1,664	9,362
Controlling interests	2,481	1,796
Total liabilities and equity	55,519	71,401

28. 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 12 March 2013 (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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25 of the Registration Document, the subsection "Large exposure regime" on page 26 of the Registration Document, the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59 of the Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 of the Registration Document) (see subsection "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the RBS Registration Document shall be updated by the following subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" and "Recent developments".

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 £1,312 billion and owners' equity of £68 billion as at 31 December 2012. The RBSG Group's capital ratios as at 31 December 2012 were a total capital ratio of 14.5 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.3 per cent and a Tier 1 capital ratio of 12.4 per cent.

RBS together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBS Group**") had total assets of £1,284 billion and owners' equity of £59 billion as at 31 December 2012. As at 31 December 2012, the RBS Group's capital ratios were a total capital ratio of 15.4 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 9.5 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.0 per cent.

Recent developments

Direct Line Group – further share sale

On 13 March 2013, the RBSG Group announced a further sale of Direct Line Group ("**DLG**") ordinary shares held by the RBSG Group, reducing the RBSG Group's ownership of DLG below the 50 per cent. level. As a result, DLG has ceased to be a principal subsidiary undertaking of RBSG.

Replacement of the FSA

On 1 April 2013, the UK Financial Services Authority (FSA) was replaced by the Prudential Regulation Authority and the Financial Conduct Authority. With effect from this date, RBS (which was previously supervised by the FSA) is authorised by the Prudential Regulation Authority ("**PRA**") and regulated by the Financial Conduct Authority ("**FCA**") and the Prudential Regulation Authority.

Large exposure regime

RBS is subject to the PRA's large exposure regime and specific application to intra-group exposures. Following the grant of a direction by the PRA, RBS is no longer in breach of current rules relevant to intra-group exposures and no longer operating within the scope of a PRA-agreed remediation plan.

Planned management changes

On 9 May 2013, RBSG announced planned changes to its management team and Board. Bruce Van Saun (currently Group Finance Director) is to become Chairman and Chief Executive of RBS Citizens Financial Group ("**Citizens**"), replacing Ellen Alemany who will retire from Citizens after more than 5 years service. Nathan Bostock (currently Chief Risk Officer) will become Group Finance Director. Nathan Bostock will be replaced by David Stephen (currently Deputy Group Chief Risk Officer) as Chief Risk Officer. The appointments will take effect on 1 October 2013 at which point Nathan Bostock will replace Bruce Van Saun as an Executive Director of RBSG. All will be members of the Group Executive Committee.

Stephen Hester to leave the Group

The Board of Directors of RBSG announced on 12 June 2013 that Stephen Hester will be stepping down as the Group's Chief Executive later in 2013. The Board believes that an orderly succession process will give a new CEO time to prepare the privatisation process and to lead the bank in the years that follow. Stephen was unable to make that open-ended commitment following five years in the job already. The search for a successor will commence immediately, led by Philip Hampton on behalf of the Board, and will consider both internal and external candidates. Stephen Hester will continue to lead the business until December 2013 to ensure a smooth handover, unless a successor is in post before then.

Refocusing of the Markets division of RBS

On 13 June 2013, RBS announced that it will be refocusing its Markets division to concentrate on its core wholesale fixed income product strengths across rates, currencies, asset-backed products and credit and debt capital markets. As part of this exercise, RBS plans to exit all structured retail investor

products (which includes new primary market issuance of Securities offered under this Base Prospectus), equity derivatives (other than liquid equity index products within its Dynamic Strategies and Hybrids businesses), as well as peripheral market-making activities. The businesses that RBS plans to exit will be transferred to a business unit of RBS managed in the Markets division where it is intended that they will be divested through a sales process or otherwise exited through a managed wind-down process. RBS intends to continue to provide secondary market liquidity for all relevant products where it is legally or contractually required to do so. The Exchange Traded Product business of RBS will, for the time being, continue to issue certain products during the sales process. Save for Exchange Traded Products, primary market transactions will only be executed on an exceptions basis. RBS remains committed to meeting its existing obligations to its customers.

Ross McEwan appointed as RBSG Chief Executive

On 2 August 2013, RBSG announced that Ross McEwan has been appointed as a Director and Group Chief Executive with effect from 1 October 2013.

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"):

1. the Annual Report and Accounts 2012 of RBS (the "**Annual Report 2012 of RBS**") (including the audited consolidated annual financial statements of RBS, together with the audit report thereon) for the financial year ended 31 December 2012 (excluding the sections headed "Financial Review – Risk Factors" on page 7 and "Additional Information – Risk Factors" on pages 323 to 335) which were published via the Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc (the "**RNS**") on 5 April 2013;
2. the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including the audited consolidated annual financial statements of RBS, together with the audit report thereon) for the financial year ended 31 December 2011 (excluding the sections headed "Financial Review – Risk Factors" on page 6 and "Additional Information – Risk Factors" on pages 283 to 296) which were published via the RNS on 26 March 2012;
3. the unaudited Results 2013 of RBS for the half year ended 30 June 2013 (the "**Unaudited Interim Results 2013 of RBS**") which were published via the RNS on 30 August 2013;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 2012 of RBSG (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG**") which were published via the RNS on 27 March 2013:
 - (i) Independent auditor's report on page 352;
 - (ii) Consolidated income statement on page 353;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 354;
 - (iv) Consolidated balance sheet on page 355;

- (v) Consolidated statement of changes in equity on pages 356 to 358;
- (vi) Consolidated cash flow statement on page 359;
- (vii) Accounting policies on pages 360 to 372;
- (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 373 to 474;
- (ix) Parent company financial statements and notes on pages 475 to 486;
- (x) Essential reading – Highlights on pages 2 to 3;
- (xi) Chairman's statement on pages 10 to 11;
- (xii) Group Chief Executive's review on pages 12 to 13;
- (xiii) Our key targets on page 15;
- (xiv) Our business and our strategy on pages 16 to 20;
- (xv) Divisional review on pages 21 to 32;
- (xvi) Business review on pages 36 to 293 (excluding the last paragraph of the right column on page 89 and the penultimate paragraph of the left column on page 136);
- (xvii) Corporate governance on pages 303 to 308;
- (xviii) Letter from the Chair of the Group Performance and Remuneration Committee on pages 320 to 321;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 322 to 342;
- (xx) Compliance report on pages 343 to 344;
- (xxi) Report of the Directors on pages 345 to 349;
- (xxii) Statement of directors' responsibilities on page 350;
- (xxiii) Financial Summary on pages 488 to 497;
- (xxiv) Exchange rates on page 498;
- (xxv) Economic and monetary environment on page 499;
- (xxvi) Supervision on page 500;
- (xxvii) Description of property and equipment on page 501;
- (xxviii) Major shareholders on page 501;
- (xxix) Material contracts on pages 501 to 502; and
- (xxx) Glossary of terms on pages 528 to 535;

5. the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published via the RNS on 9 March 2012:

- (i) Independent auditor's report on page 306;
- (ii) Consolidated income statement on page 307;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
- (iv) Consolidated balance sheet as at 31 December 2011 on page 309;
- (v) Consolidated statement 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 Group 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;

6. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 (the **"Unaudited Interim Results 2013 of RBSG"**) which were published via the RNS on 2 August 2013;
7. the press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG (the **"Press Release dated 9 May 2013"**) which was published via the RNS on 9 May 2013;
8. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG (the **"Press Release dated 12 June 2013"**) which was published via the RNS on 12 June 2013; and
9. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" of RBSG (the **"Press Release dated 2 August 2013"**) which was published via the RNS on 2 August 2013.

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 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 the RBS Group taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which unaudited 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 2012 (the date of the last published audited financial statements of the RBS Group).

29. In the Base Prospectus 2012, 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, as Issuer is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 12 March 2013 (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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25 of the Registration Document, the subsection "Large exposure regime" on page 26 of the Registration Document, the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59 of the Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 of the Registration Document) (see subsection "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the RBS Registration Document shall be updated by the following subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" and "Recent developments".

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 £1,312 billion and owners' equity of £68 billion as at 31 December 2012. The RBSG Group's capital ratios as at 31 December 2012 were a total capital ratio of 14.5 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.3 per cent and a Tier 1 capital ratio of 12.4 per cent.

RBS together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBS Group**") had total assets of £1,284 billion and owners' equity of £59 billion as at 31 December 2012. As at 31 December 2012, the RBS Group's capital ratios were a total capital ratio of 15.4 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 9.5 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.0 per cent.

Recent developments

Direct Line Group – further share sale

On 13 March 2013, the RBSG Group announced a further sale of Direct Line Group ("**DLG**") ordinary shares held by the RBSG Group, reducing the RBSG Group's ownership of DLG below the 50 per cent. level. As a result, DLG has ceased to be a principal subsidiary undertaking of RBSG.

Replacement of the FSA

On 1 April 2013, the UK Financial Services Authority (FSA) was replaced by the Prudential Regulation Authority and the Financial Conduct Authority. With effect from this date, RBS (which was previously supervised by the FSA) is authorised by the Prudential Regulation Authority ("**PRA**") and regulated by the Financial Conduct Authority ("**FCA**") and the Prudential Regulation Authority.

Large exposure regime

RBS is subject to the PRA's large exposure regime and specific application to intra-group exposures. Following the grant of a direction by the PRA, RBS is no longer in breach of current rules relevant to intra-group exposures and no longer operating within the scope of a PRA-agreed remediation plan.

Planned management changes

On 9 May 2013, RBSG announced planned changes to its management team and Board. Bruce Van Saun (currently Group Finance Director) is to become Chairman and Chief Executive of RBS Citizens Financial Group ("**Citizens**"), replacing Ellen Alemany who will retire from Citizens after more than 5 years service. Nathan Bostock (currently Chief Risk Officer) will become Group Finance Director. Nathan Bostock will be replaced by David Stephen (currently Deputy Group Chief Risk Officer) as Chief Risk Officer. The appointments will take effect on 1 October 2013 at which point Nathan Bostock will replace Bruce Van Saun as an Executive Director of RBSG. All will be members of the Group Executive Committee.

Stephen Hester to leave the Group

The Board of Directors of RBSG announced on 12 June 2013 that Stephen Hester will be stepping down as the Group's Chief Executive later in 2013. The Board believes that an orderly succession process will give a new CEO time to prepare the privatisation process and to lead the bank in the years that follow. Stephen was unable to make that open-ended commitment following five years in the job already. The search for a successor will commence immediately, led by Philip Hampton on behalf of the Board, and will consider both internal and external candidates. Stephen Hester will continue to lead the business until December 2013 to ensure a smooth handover, unless a successor is in post before then.

Refocusing of the Markets division of RBS

On 13 June 2013, RBS announced that it will be refocusing its Markets division to concentrate on its core wholesale fixed income product strengths across rates, currencies, asset-backed products and credit and debt capital markets. As part of this exercise, RBS plans to exit all structured retail investor products (which includes new primary market issuance of Securities offered under this Base Prospectus), equity derivatives (other than liquid equity index products within its Dynamic Strategies and Hybrids businesses), as well as peripheral market-making activities. The businesses that RBS plans to exit will be transferred to a business unit of RBS managed in the Markets division where it is intended that they will be divested through a sales process or otherwise exited through a managed wind-down process. RBS intends to continue to provide secondary market liquidity for all relevant products where it is legally or contractually required to do so. The Exchange Traded Product business of RBS will, for the time being, continue to issue certain products during the sales process. Save for

Exchange Traded Products, primary market transactions will only be executed on an exceptions basis. RBS remains committed to meeting its existing obligations to its customers.

Ross McEwan appointed as RBSG Chief Executive

On 2 August 2013, RBSG announced that Ross McEwan has been appointed as a Director and Group Chief Executive with effect from 1 October 2013.

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"):

1. the Annual Report and Accounts 2012 of RBS (the "**Annual Report 2012 of RBS**") (including the audited consolidated annual financial statements of RBS, together with the audit report thereon) for the financial year ended 31 December 2012 (excluding the sections headed "Financial Review – Risk Factors" on page 7 and "Additional Information – Risk Factors" on pages 323 to 335) which were published via the Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc (the "**RNS**") on 5 April 2013;
2. the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including the audited consolidated annual financial statements of RBS, together with the audit report thereon) for the financial year ended 31 December 2011 (excluding the sections headed "Financial Review – Risk Factors" on page 6 and "Additional Information – Risk Factors" on pages 283 to 296) which were published via the RNS on 26 March 2012;
3. the unaudited Results 2013 of RBS for the half year ended 30 June 2013 (the "**Unaudited Interim Results 2013 of RBS**") which were published via the RNS on 30 August 2013;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 2012 of RBSG (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG**") which were published via the RNS on 27 March 2013:
 - (i) Independent auditor's report on page 352;
 - (ii) Consolidated income statement on page 353;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 354;
 - (iv) Consolidated balance sheet on page 355;
 - (v) Consolidated statement of changes in equity on pages 356 to 358;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 359;
 - (vii) Accounting policies on pages 360 to 372;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 373 to 474;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 475 to 486;
 - (x) Essential reading – Highlights on pages 2 to 3;

- (xi) Chairman's statement on pages 10 to 11;
- (xii) Group Chief Executive's review on pages 12 to 13;
- (xiii) Our key targets on page 15;
- (xiv) Our business and our strategy on pages 16 to 20;
- (xv) Divisional review on pages 21 to 32;
- (xvi) Business review on pages 36 to 293 (excluding the last paragraph of the right column on page 89 and the penultimate paragraph of the left column on page 136);
- (xvii) Corporate governance on pages 303 to 308;
- (xviii) Letter from the Chair of the Group Performance and Remuneration Committee on pages 320 to 321;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 322 to 342;
- (xx) Compliance report on pages 343 to 344;
- (xxi) Report of the Directors on pages 345 to 349;
- (xxii) Statement of directors' responsibilities on page 350;
- (xxiii) Financial Summary on pages 488 to 497;
- (xxiv) Exchange rates on page 498;
- (xxv) Economic and monetary environment on page 499;
- (xxvi) Supervision on page 500;
- (xxvii) Description of property and equipment on page 501;
- (xxviii) Major shareholders on page 501;
- (xxix) Material contracts on pages 501 to 502; and
- (xxx) Glossary of terms on pages 528 to 535;

5. the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published via the RNS on 9 March 2012:

- (i) Independent auditor's report on page 306;
- (ii) Consolidated income statement on page 307;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
- (iv) Consolidated balance sheet as at 31 December 2011 on page 309;
- (v) Consolidated statement 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 Group 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;
6. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 (the "**Unaudited Interim Results 2013 of RBSG**") which were published via the RNS on 2 August 2013;
 7. the press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG (the "**Press Release dated 9 May 2013**") which was published via the RNS on 9 May 2013;
 8. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG (the "**Press Release dated 12 June 2013**") which was published via the RNS on 12 June 2013; and

9. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" or RBSG (the "**Press Release dated 2 August 2013**") which was published via the RNS on 2 August 2013.

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 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 the RBS Group taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which unaudited 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 2012 (the date of the last published audited financial statements of the RBS Group).

30. 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 was possible that RBS could become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS was expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2012 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (f) the Annual Report 2012 of RBS;
- (g) the Annual Report 2011 of RBS;
- (h) the Annual Report 2012 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2011 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2013 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2013 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.

31. 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 (m)-(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 was possible that RBS could become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS was expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2012 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (f) the Annual Report 2012 of RBS;
- (g) the Annual Report 2011 of RBS;
- (h) the Annual Report 2012 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2011 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2013 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS Holdings;
- (m) the Base Prospectus 2007 and any Supplements thereto;
- (n) this Base Prospectus and any Supplements;
- (o) 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.

32. 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 was possible that RBS could become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS was expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2012 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (f) the Annual Report 2012 of RBS;
- (g) the Annual Report 2011 of RBS;
- (h) the Annual Report 2012 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2011 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2013 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2013 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 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.

33. 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 was possible that RBS could become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS was expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2012 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (f) the Annual Report 2012 of RBS;
- (g) the Annual Report 2011 of RBS;
- (h) the Annual Report 2012 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2011 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2013 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2013 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) 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.

34. 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 was possible that RBS could become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS was expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2012 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (f) the Annual Report 2012 of RBS;
- (g) the Annual Report 2011 of RBS;
- (h) the Annual Report 2012 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2011 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2013 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2013 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) 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.

35. 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 was possible that RBS could become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS was expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2012 of RBS N.V.;
- (e) the Financial Statements 2011 of RBS N.V.;
- (f) the Annual Report 2012 of RBS;
- (g) the Annual Report 2011 of RBS;
- (h) the Annual Report 2012 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2011 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2013 of RBS N.V.;
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2013 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 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.

36. 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 the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document and items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25;
 - (ii) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
 - (iii) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 59; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 (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 Annual Report 2012 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 243 to 251) (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 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) (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 Relevant Sections of the Annual Report 2012 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);
- (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 Annual Report 2012 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335) (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" on page 6 and "Additional Information — 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 Unaudited Interim Results 2013 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);
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS (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);
- (l) 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);
- (m) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (n) the Press Release dated 9 May 2013 (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 12 June 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus); and
- (p) the Press Release dated 2 August 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a), (c)-(e), (j) and (m) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (f)-(i), (k)-(l) and (n)-(p) were filed with the FSA and the FCA, respectively.

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 above 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.

37. 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 the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document and items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page;
 - (ii) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
 - (iii) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 59; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 (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 Annual Report 2012 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 243 to 251) (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 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) (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 Relevant Sections of the Annual Report 2012 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);
- (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 Annual Report 2012 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335) (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" on page 6 and "Additional Information — 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 Unaudited Interim Results 2013 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);
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS (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);
- (l) 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);
- (m) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (o) the Press Release dated 9 May 2013 (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 12 June 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus); and
- (q) the Press Release dated 2 August 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a), (c)-(e), (j) and (n) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (f)-(i), (k)-(l) and (o)-(q) were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in (m) 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 above 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.

38. 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 the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document and items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25;
 - (ii) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
 - (iii) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 59; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 (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 Annual Report 2012 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 243 to 251) (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 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) (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 Relevant Sections of the Annual Report 2012 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);
- (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 Annual Report 2012 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335) (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" on page 6 and "Additional Information — 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 Unaudited Interim Results 2013 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);
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS (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);
- (l) 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);
- (m) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (p) the Press Release dated 9 May 2013 (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 12 June 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus); and

(r) the Press Release dated 2 August 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a), (c)-(e), (j) and (o) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (f)-(i), (k)-(l) and (p)-(r) were filed with the FSA and the FCA, respectively. The documents referred to in (m) and (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 above 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.

39. 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 the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document and items (a) to (i) 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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25;
 - (ii) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
 - (iii) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 59; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 (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 Annual Report and Accounts 2012 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 243 to 251 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);
- (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 Relevant Sections of the Annual Report 2012 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);
- (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 Annual Report 2012 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335) (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" on page 6 and "Additional Information — 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 Unaudited Interim Results 2013 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);
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS (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);
- (l) 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);
- (m) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (q) the Press Release dated 9 May 2013 (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 12 June 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus); and

(s) the Press Release dated 2 August 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a), (c)-(e), (j) and (p) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (f)-(i), (k)-(l) and (q)-(s) were filed with the FSA and the FCA, respectively. The documents referred to in (m)-(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 above 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.

40. 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 the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document and items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25;
 - (ii) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
 - (iii) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 59; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 (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 Annual Report 2012 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 243 to 251) (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 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) (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 Relevant Sections of the Annual Report 2012 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);
- (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 Annual Report 2012 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335) (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" on page 6 and "Additional Information — 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 Unaudited Interim Results 2013 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);
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS (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);
- (l) 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);
- (m) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (q) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (r) the Press Release dated 9 May 2013 (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 12 June 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus); and
- (t) the Press Release dated 2 August 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a), (c)-(e), (j) and (q) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (f)-(i), (k)-(l) and (r)-(t) were filed with the FSA and the FCA, respectively. The documents referred to in (m)-(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 above 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.

41. 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 the reference to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" in the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" on page 4 of the RBS N.V. Registration Document and items (a) to (i) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 64 to 66 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 subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25;
 - (ii) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
 - (iii) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 59; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65 (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 RBS N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Annual Report 2012 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 243 to 251) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about RBS N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report 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) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about RBS N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (f) the Relevant Sections of the Annual Report 2012 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);
- (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 Annual Report 2012 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335) (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" on page 6 and "Additional Information — 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 Unaudited Interim Results 2013 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about RBS N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Results 2013 of RBS (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 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);
- (m) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (q) the Conditions 2011 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (r) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;

- (s) the Press Release dated 9 May 2013 (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 12 June 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus); and
- (u) the Press Release dated 2 August 2013 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a), (c)-(e), (j) and (r) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (f)-(i), (k)-(l) and (s)-(u) were filed with the FSA and the FCA, respectively. The documents referred to in (m)-(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 above 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, 24 September 2013

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

By:

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

London, 24 September 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By:

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

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

ELEVENTH SUPPLEMENT DATED 24 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

TENTH SUPPLEMENT DATED 24 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

TENTH SUPPLEMENT DATED 24 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

ELEVENTH SUPPLEMENT DATED 24 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

EIGHTH SUPPLEMENT DATED 24 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FIFTH SUPPLEMENT DATED 24 SEPTEMBER 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 eleventh supplement dated 24 September 2013 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the tenth supplement dated 24 September 2013 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the tenth supplement dated 24 September 2013 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the eleventh supplement dated 24 September 2013 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**"), the eighth supplement dated 24 September 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 fifth

supplement dated 24 September 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 elften Nachtrags vom 24. September 2013 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des zehnten Nachtrags vom 24. September 2013 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des zehnten Nachtrags vom 24. September 2013 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des elften Nachtrags vom 24. September 2013 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“), des achten Nachtrags vom 24. September 2013 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) und des fünften Nachtrags vom 24. September 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:

- (i) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf das Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc („**RBS**“) vom 12. März 2013, das am 13. März 2013 veröffentlicht wurde;
- (ii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf die Bekanntmachung vom 13. März 2013 der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) über einen weiteren Verkauf von durch die RBSG gehaltenen Stammaktien an der Direct Line Group („**DLG**“);
- (iii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report 2012*) der RBSG zum 31. Dezember 2012, der am 27. März 2013 veröffentlicht wurden;
- (iv) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report 2012*) der RBS Holdings N.V. ("**RBS Holdings**"), der den geprüften Konzernabschluss (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS Holdings zum 31. Dezember 2012, der am 27. März 2013 veröffentlicht wurde;
- (v) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den verkürzten Halbjahresbericht der The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") zum 31. Dezember 2012 (*Abbreviated Interim Results for the year ended 31 Dezember 2012*), der am 27. März 2013 veröffentlicht wurde; und
- (vi) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report 2012*) der RBS zum 31. Dezember 2012, der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde.
- (vii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf die Bekanntmachung der RBSG über geplante Veränderungen im Management, die am 9. Mai 2013 veröffentlicht wurde;
- (viii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf die Bekanntmachung der RBSG vom 12. Juni 2013, dass Stephen Hester als Vorstandsvorsitzender der Gruppe (*Group Chief Executive*) zurücktreten wird; und
- (ix) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf geplante Veränderungen in dem Geschäftsbereich Markets der RBS, welche am 13. Juni 2013 bekannt gegeben wurden.
- (x) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf das Registrierungsformular der RBS Holdings und der RBS N.V. vom 15. Juli 2013.
- (xi) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf die Bekanntmachung der RBSG vom 2. August 2013, dass Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBSG (*RBSG Chief Executive*) ernannt wurde;
- (xii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den ungeprüften Halbjahresbericht der RBSG zum 30. Juni 2013 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2013*), der am 2. August 2013 veröffentlicht wurde; und
- (xiii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den ungeprüften Halbjahresbericht der RBS Holdings zum 30. Juni 2013 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2013*), den ungeprüften verkürzten Halbjahresbericht der RBS N.V. zum 30. Juni 2013 (*Abbreviated Interim Results for the half year ended 30 June 2013*) und den ungeprüften Halbjahresbericht der RBS zum

30. Juni 2013 (*Results for the half year ended 30 June 2013*), die alle am 30. August 2013 veröffentlicht wurden.

1. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, on the cover page, the third paragraph shall be replaced as follows and in the non-binding German translation of the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, on the cover page, the second paragraph shall be replaced as follows:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 15. Juli 2013 (das „**RBS N.V. Registrierungsformular**“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und zusammen mit dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „**RBS Registrierungsformular**“ und zusammen mit dem RBS N.V. Registrierungsformular die „**Registrierungsformulare**“), das von der zuständigen Finanzbehörde im Vereinigten Königreich (*Financial Services Authority*) (die „**FSA**“) gebilligt wurde sowie zusammen mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt (die „**Nachträge**“) zu lesen. Das RBS N.V. Registrierungsformular und das RBS Registrierungsformular sind gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen.

2. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, on the cover page, the third paragraph shall be replaced as follows:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 15. Juli 2013 (das „**RBS N.V. Registrierungsformular**“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und zusammen mit dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „**RBS Registrierungsformular**“ und zusammen mit dem RBS N.V. Registrierungsformular die „**Registrierungsformulare**“), das von der zuständigen Finanzbehörde im Vereinigten Königreich (*Financial Services Authority*) (die „**FSA**“) gebilligt wurde sowie zusammen mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt (die „**Nachträge**“) zu lesen. Das RBS N.V. Registrierungsformular und das RBS Registrierungsformular sind gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen.

Für jede auf Grundlage dieses Basisprospekts begebene Tranche von Wertpapieren werden sogenannte endgültige Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) in einem gesonderten Dokument veröffentlicht, in dem neben einer Angabe der für die Wertpapiere geltenden Bedingungen bereits in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen wiederholt werden können (aber nicht müssen). In den Endgültigen Bedingungen werden möglicherweise derzeit nicht in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen in den in diesem Basisprospekt enthaltenen Platzhaltern ergänzt oder derzeit in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen gestrichen, falls sie in eckige Klammern gesetzt sind, oder derzeit in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen gemäß den Angaben in diesem Basisprospekt angepasst.

3. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 3, please see instruction no. 12 of the foregoing English language content.
4. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 4, please see instruction no. 13 of the foregoing English language content.
5. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 5, please see instruction no. 14 of the foregoing English language content.
6. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 6, please see instruction no. 15 of the foregoing English language content.
7. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 7, please see instruction no. 16 of the foregoing English language content.
8. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 8, please see instruction no. 17 of the foregoing English language content.
9. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 9, please see instruction no. 18 of the foregoing English language content.
10. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 10, please see instruction no. 19 of the foregoing English language content.
11. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 11, please see instruction no. 20 of the foregoing English language content.
12. Instruction no. 12 does not include English language content.
13. Instruction no. 13 does not include English language content.
14. Instruction no. 14 does not include English language content.
15. Instruction no. 15 does not include English language content.
16. Instruction no. 16 does not include English language content.
17. Instruction no. 17 does not include English language content.
18. Instruction no. 18 does not include English language content.
19. Instruction no. 19 does not include English language content.
20. Instruction no. 20 does not include English language content.

21. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses, in the section "RISIKOFAKTOREN", the second paragraph shall be replaced as follows:

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 „RBS N.V.“) vom 15. Juli 2013 (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 12. März 2013 (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.

22. 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 subsection "**RBS N.V. Registrierungsformular**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur RBS N.V. als Emittentin und zur RBS Holdings N.V. als Garantin (die „**Garantin**“ oder „**RBS Holdings**“) sämtlicher Verbindlichkeiten der RBS N.V., die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der RBS N.V. 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 15. Juli 2013 (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), ist die RBS für bestimmte, ursprünglich von der RBS N.V. begebene Wertpapiere als Emittentin an die Stelle der RBS N.V. getreten. 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 übergegangen sind.

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) der Verweis auf „RBSG Risk Factors“ und das „RBSG Registration Document“ im letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars; und
- (b) der Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt "Documents Incorporated by Reference" auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars.

23. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "ANGABEN ÜBER DIE RBS N.V., DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE", the subsection "RBS N.V. Registrierungsformular" shall be replaced as follows:

RBS N.V. Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur RBS N.V. als Emittentin und zur RBS Holdings N.V. als Garantin (die „Garantin“ oder „RBS Holdings“) sämtlicher Verbindlichkeiten der RBS N.V., die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der RBS N.V. 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 15. Juli 2013 (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), ist die RBS für bestimmte, ursprünglich von der RBS N.V. begebene Wertpapiere als Emittentin an die Stelle der RBS N.V. getreten. 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 übergegangen sind.

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) der Verweis auf „RBSG Risk Factors“ und das „RBSG Registration Document“ im letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars; und
- (b) der Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt "Documents Incorporated by Reference" auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars.

24. 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**", "**Wesentliche Veränderungen**" und "**Rating der Emittentin**" 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) der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBS Holdings (der „**Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 10 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 2012), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2012 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 116 bis 219 (einschließlich) des Geschäftsberichts 2012 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 221 des Geschäftsberichts 2012 der RBS Holdings wiedergegeben;
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings (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 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 der RBS Holdings wiedergegeben; und
- (d) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013 (*Unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2013*) für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr der RBS Holdings („**Ungeprüfter Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings**“), in dem der ungeprüfte verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der RBS Holdings für das Halbjahr, das am 30. Juni 2013 endete, enthalten ist.

Die verkürzten Finanzinformationen 2012 (*Abbreviated Financial Statements 2012*) der Emittentin (die „**Finanzinformationen 2012 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten

Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2012 endete, enthalten, sind als Anhang 1 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2011 (*Abbreviated Financial Statements 2011*) der Emittentin (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.

Der ungeprüfte verkürzte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013 (*Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013*) der Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin**“), in dem der ungeprüfte verkürzte Zwischenabschluss der Emittentin für das Halbjahr, das am 30. Juni 2013 endete, enthalten ist, ist als Anhang 3 beigefügt.

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.

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 2013 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 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

Rating der Emittentin

Zum 24. September 2013 lauteten 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:

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.

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A3	P-2	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Negativ
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.

Wenn Standard & Poor's erwartet, dass sich ein Rating in den folgenden 6 bis 24 Monaten ändert, kann ein aktualisiertes Rating heraus gegeben werden, das im Ausblick indiziert, ob die möglichen Veränderungen „positiv“, „negativ“, „stabil“ oder „sich entwickelnd“ (bei Unsicherheit, ob ein Rating auf oder ab gehen wird) sein 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.

25. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "ANGABEN ÜBER DIE RBS N.V., DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE", the subsections "Weitere Informationen über die RBS N.V. und die Garantin", "Wesentliche Veränderungen" und "Rating der RBS N.V." shall be replaced as follows:

Weitere Informationen über die RBS N.V. 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 RBS N.V., in der zum Datum des RBS N.V. Registrierungsformulars geltenden Fassungen (die „**Satzungen**“);
- (b) der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBS Holdings (der „**Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 10 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 2012), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2012 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 116 bis 219 (einschließlich) des Geschäftsberichts 2012 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 221 des Geschäftsberichts 2012 der RBS Holdings wiedergegeben;
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings (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 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 der RBS Holdings wiedergegeben; und
- (d) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2013*) für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr der RBS Holdings („**Ungeprüfter Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings**“), in dem der ungeprüfte verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der RBS Holdings für das Halbjahr, das am 30. Juni 2013 endete, enthalten ist.

Die verkürzten Finanzinformationen 2012 (*Abbreviated Financial Statements 2012*) der RBS N.V. (die „**Finanzinformationen 2012 der RBS N.V.**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen

der RBS N.V. für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2012 endete, enthalten, sind als Anhang 1 beigefügt.

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

Der ungeprüfte verkürzte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013 (*Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2013*) der Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin**“), in dem der ungeprüfte verkürzte Zwischenabschluss der Emittentin für das Halbjahr, das am 30. Juni 2013 endete, enthalten ist, ist als Anhang 3 beigefügt.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es RBS N.V. und 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 2013 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 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der RBS N.V. eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der RBS N.V. eingetreten.

Rating der RBS N.V.

Zum 24. September 2013 lauteten die Kreditratings² der RBS N.V., 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:

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.

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A3	P-2	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Negativ
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.

Wenn Standard & Poor's erwartet, dass sich ein Rating in den folgenden 6 bis 24 Monaten ändert, kann ein aktualisiertes Rating heraus gegeben werden, dass im Ausblick indiziert, ob die möglichen Veränderungen „positiv“, „negativ“, „stabil“ oder „sich entwickelnd“ (bei Unsicherheit, ob ein Rating auf oder ab gehen wird) sein 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.

26. 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 sections "**ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011**" to "**ANHANG 4: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2012 DER EMITTENTIN**" shall be replaced as follows: "**ANHANG 1: FINANZINFORMATIONEN 2012 DER EMITTENTIN**", "**ANHANG 2: FINANZINFORMATIONEN 2011 DER EMITTENTIN**" and "**ANHANG 3: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2013 DER EMITTENTIN**":

ANHANG 1: FINANZINFORMATIONEN 2012 DER EMITTENTIN

[Anhang 1 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

ANHANG 2: FINANZINFORMATIONEN 2011 DER EMITTENTIN

[Anhang 2 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

ANHANG 3: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2013 DER EMITTENTIN

[Anhang 3 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

27. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, the sections "ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011" to "ANHANG 4: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2012 DER RBS N.V." shall be replaced as follows: "ANHANG 1: FINANZINFORMATIONEN 2012 DER RBS N.V.", "ANHANG 2: FINANZINFORMATIONEN 2011 DER RBS N.V." and "ANHANG 3: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2013 DER RBS N.V.":

ANHANG 1: FINANZINFORMATIONEN 2012 DER RBS N.V.

[Anhang 1 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

ANHANG 2: FINANZINFORMATIONEN 2011 DER RBS N.V.

[Anhang 2 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

ANHANG 3: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2013 DER RBS N.V.

[Anhang 3 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

28. 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

RBS Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland plc („RBS“), 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 12. März 2013 (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 25 des Registrierungsformulars, des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26 des Registrierungsformulars, des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59 des Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65 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 den folgenden Unterabschnitt „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“ und „Aktuelle Entwicklungen“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2012 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“) £1.312 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG Gruppe betrug £68 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG Gruppe zum 31. Dezember 2012 betragen 14,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,3% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,4% 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 2012 £1.284 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS Gruppe zum 31. Dezember 2012 betragen 15,4% für die Gesamtkapitalquote, 9,5% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Aktuelle Entwicklungen

Direct Line Group – Verkauf weiterer Aktien

Am 13. März 2013 gab die RBSG Gruppe den weiteren Verkauf von Stammaktien an der Direct Line Group („DLG“) bekannt, die von der RBSG Gruppe gehalten werden. Dies reduziert den Eigentumsanteil der RBSG Gruppe an DLG auf unter 50%. Infolgedessen ist die DLG kein Haupttochterunternehmen der RBSG mehr.

Ersetzung der FSA

Am 1. April 2013 wurde die britische Finanzaufsichtsbehörde *Financial Services Authority* (FSA) durch die *Prudential Regulation Authority* und die *Financial Conduct Authority* ersetzt. Mit Wirkung vom diesem Tag ist die RBS, die vorher von der FSA beaufsichtigt wurde, von der *Prudential Regulation Authority* („PRA“) zugelassen und wird von der *Financial Conduct Authority* („FCA“) und der *Prudential Regulation Authority* beaufsichtigt.

Regelungen über Großkredite

Die RBS unterliegt den Regelungen der PRA über Großkredite und deren Anwendung auf konzerninterne Kredite. Infolge einer von der PRA erlassenen Verfügung verstößt die RBS nicht mehr gegen bestimmte geltende Regelungen über konzerninterne Kredite und arbeitet nicht mehr im Rahmen des mit der PRA vereinbarten Abhilfeplans.

Geplante Änderungen im Management

Am 9. Mai 2013 hat die RBSG geplante Veränderungen im Management und Vorstand bekannt gegeben. Bruce Van Saun (derzeit Finanzvorstand der Gruppe (*Group Finance Director*)) wird Vorsitzender (*Chairman*) und Vorstandsvorsitzender (*Chief Executive*) der RBS Citizens Financial Group („Citizens“). Er ersetzt Ellen Alemany, die nach mehr als 5-jähriger Tätigkeit bei Citizens ausscheidet. Nathan Bostock (derzeit Leiter des Risikomanagement (*Chief Risk Officer*)) wird neuer Finanzvorstand der Gruppe, seine bisherige Position wird von David Stephen (derzeit Stellvertretender Leiter des Risikomanagement der Gruppe (*Deputy Group Chief Risk Officer*)) übernommen. Die jeweiligen Ernennungen werden zum 1. Oktober 2013 wirksam. Zu diesem Zeitpunkt wird Nathan Bostock Bruce Van Saun als Vorstandsmitglied (*Executive Director*) der RBSG ersetzen. Die genannten Personen werden Mitglieder des Leitungsausschusses der Gruppe (*Group Executive Committee*).

Stephen Hester verlässt die Gruppe

Am 12. Juni 2013 hat der Verwaltungsrat der RBSG bekannt gegeben, dass Stephen Hester im Laufe des Jahres von seinem Amt als Vorstandsvorsitzender der Gruppe (*Group Chief Executive*) zurücktreten wird. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass ein geordnetes Nachfolgeverfahren einem neuen Vorstandsvorsitzenden (*CEO*) die erforderliche Zeit für die Vorbereitung der Privatisierung und für die Führung der Bank in den folgenden Jahren geben wird. Stephen Hester war nach seiner bisherigen fünfjährigen Tätigkeit in dem Amt nicht in der Lage, sich weiter langfristig in dieser Weise an die Bank zu binden. Die Suche nach einem Nachfolger beginnt mit sofortiger Wirkung und wird von

Philip Hampton im Namen des Verwaltungsrats geleitet. Sie umfasst sowohl interne als auch externe Kandidaten. Falls nicht vorzeitig ein Nachfolger ernannt wird, wird Stephen Hester die Geschäfte bis Dezember 2013 weiterführen, um einen reibungslosen Übergang sicherzustellen.

Neuausrichtung des Geschäftsbereich Markets der Emittentin

Am 13. Juni 2013 hat die RBS bekannt gegeben, dass sie ihren Geschäftsbereich Markets neu ausrichten wird, um sich auf ihre Stärken im Großkundensegment in den Bereichen für Zins-, Währungs- und Verbriefungsprodukte (*Asset Backed-Produkte*) sowie im Kredit- und Fremdkapitalmarktbereich zu konzentrieren. Im Rahmen dieser Ausrichtung plant die RBS, sich aus allen strukturierten Produkten für Privatanleger (einschließlich der unter diesem Basisprospekt im Primärmarkt neu begebenen Wertpapiere), Aktienderivaten (ausgenommen liquide Aktienindexprodukte in ihren Bereichen Dynamische Strategien (*Dynamic Strategies*) und hybride Wertpapiere) sowie Market-Making-Aktivitäten in Randbereichen zurückzuziehen. Die betreffenden Geschäftsteile werden in eine Geschäftseinheit der RBS übertragen, die als Teil des Geschäftsbereichs Markets geführt werden wird. Es ist geplant, die betreffenden Geschäftsteile von dort im Rahmen eines Verkaufsprozesses zu veräußern oder sich aus ihnen durch eine geordnete Abwicklung zurückzuziehen. Die RBS beabsichtigt, für alle betroffenen Produkte weiterhin Liquidität im Sekundärmarkt im Rahmen ihrer gesetzlichen oder vertraglichen Verpflichtungen zur Verfügung zu stellen. Das Geschäft der RBS für börsengehandelte Produkte (*Exchange Traded Products*) wird bis auf weiteres die Neuemission von bestimmten Produkten während des Verkaufsprozesses fortsetzen. Außerhalb des Geschäfts für *Exchange Traded Products* wird es nur in Ausnahmefällen Primärmarktgeschäft geben. Die RBS wird unverändert ihre bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden einhalten.

Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBSG ernannt

Am 2. August 2013 hat die RBSG bekannt gegeben, dass Ross McEwan mit Wirkung zum 1. Oktober 2013 zum Vorstandsvorsitzenden und Direktor der Gruppe (*Group Chief Executive*) ernannt wurde.

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“):

1. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2012 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 2012 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 7 und „*Risk Factors*“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

2. 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;
3. der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013 (*Results for the half year ended 30 June 2013*) der RBS (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS**“), der am 30. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;
4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBSG (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG**“), der am 27. März 2013 veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*Independent auditor's report*) auf Seite 352;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 353;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 354;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) auf Seite 355;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statement of changes in equity*) auf Seite 356 bis 358;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 359;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 360 bis 372;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 373 bis 474;
 - (ix) Abschluss und Anhangangaben der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 475 bis 486;
 - (x) Grundlegendes (*Essential reading - Highlights*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 10 bis 11;
 - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 12 bis 13;
 - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 15;
 - (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 16 bis 20;

- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 21 bis 32;
 - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 36 bis 293 (mit Ausnahme des letzten Absatzes der rechten Spalte auf Seite 89 und des vorletzten Absatzes der linken Spalte auf Seite 136);
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 303 bis 308;
 - viii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 320 bis 321;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 322 bis 342;
 - (xx) Compliance-Bericht (*Compliance report*) auf Seite 343 bis 344;
 - (xxi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 345 bis 349;
 - (xxii) Verantwortlichkeitsbereiche der Geschäftsleitung (*Statement of directors' responsibilities*) auf Seite 350;
 - (xxiii) Finanzübersicht (*Financial Summary*) auf Seite 488 bis 497;
 - (xxiv) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 498;
 - (xxv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 499;
 - (xxvi) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 500;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 501;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 501;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 501 bis 502; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 528 bis 535;
5. 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;
6. der ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 (*Interim Results 2013*) der RBSG für die am 30. Juni 2013 endenden ersten sechs Monate (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBSG**“), der am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;
 7. die Pressemitteilung „RBS gibt geplante Veränderungen im Management bekannt“ (*RBS announces planned management changes*), der RBSG, die am 9. Mai 2013 über RNS veröffentlicht wurde (die „**Pressemitteilung vom 9. Mai 2013**“);
 8. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS“ (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG, die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde (die „**Pressemitteilung vom 12. Juni 2013**“); und
 9. die Pressemitteilung „Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBS Gruppe ernannt“ (*Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive*) der RBSG, die am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde (die „**Pressemitteilung vom 2. August 2013**“).

Die Angaben zu der RBSG stammen in englischer Sprache von RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von 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 30. Juni 2013 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den ungeprüfte Finanzinformationen der RBS Gruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2012 (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 gegeben.

29. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, 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

RBS Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland plc („**RBS**“), 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 12. März 2013 (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 25 des Registrierungsformulars, des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26 des Registrierungsformulars, des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59 des Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65 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 den folgenden Unterabschnitt „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“ und „Aktuelle Entwicklungen“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2012 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**“) £1.312 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG Gruppe betrug £68 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG Gruppe zum 31. Dezember 2012 betragen 14,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,3% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,4% 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 2012 £1.284 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS Gruppe zum 31. Dezember 2012 betragen 15,4% für die Gesamtkapitalquote, 9,5% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Aktuelle Entwicklungen

Direct Line Group – Verkauf weiterer Aktien

Am 13. März 2013 gab die RBSG Gruppe den weiteren Verkauf von Stammaktien an der Direct Line Group („DLG“) bekannt, die von der RBSG Gruppe gehalten werden. Dies reduziert den Eigentumsanteil der RBSG Gruppe an DLG auf unter 50%. Infolgedessen ist die DLG kein Haupttochterunternehmen der RBSG mehr.

Ersetzung der FSA

Am 1. April 2013 wurde die britische Finanzaufsichtsbehörde *Financial Services Authority* (FSA) durch die *Prudential Regulation Authority* und die *Financial Conduct Authority* ersetzt. Mit Wirkung vom diesem Tag ist die RBS, die vorher von der FSA beaufsichtigt wurde, von der *Prudential Regulation Authority* („PRA“) zugelassen und wird von der *Financial Conduct Authority* („FCA“) und der *Prudential Regulation Authority* beaufsichtigt.

Regelungen über Großkredite

Die RBS unterliegt den Regelungen der PRA über Großkredite und deren Anwendung auf konzerninterne Kredite. Infolge einer von der PRA erlassenen Verfügung verstößt die RBS nicht mehr gegen bestimmte geltende Regelungen über konzerninterne Kredite und arbeitet nicht mehr im Rahmen des mit der PRA vereinbarten Abhilfeplans.

Geplante Änderungen im Management

Am 9. Mai 2013 hat die RBSG geplante Veränderungen im Management und Vorstand bekannt gegeben. Bruce Van Saun (derzeit Finanzvorstand der Gruppe (*Group Finance Director*)) wird Vorsitzender (*Chairman*) und Vorstandsvorsitzender (*Chief Executive*) der RBS Citizens Financial Group („Citizens“). Er ersetzt Ellen Alemany, die nach mehr als 5-jähriger Tätigkeit bei Citizens ausscheidet. Nathan Bostock (derzeit Leiter des Risikomanagement (*Chief Risk Officer*)) wird neuer Finanzvorstand der Gruppe, seine bisherige Position wird von David Stephen (derzeit Stellvertretender Leiter des Risikomanagement der Gruppe (*Deputy Group Chief Risk Officer*)) übernommen. Die jeweiligen Ernennungen werden zum 1. Oktober 2013 wirksam. Zu diesem Zeitpunkt wird Nathan Bostock Bruce Van Saun als Vorstandsmitglied (*Executive Director*) der RBSG ersetzen. Die genannten Personen werden Mitglieder des Leitungsausschusses der Gruppe (*Group Executive Committee*).

Stephen Hester verlässt die Gruppe

Am 12. Juni 2013 hat der Verwaltungsrat der RBSG bekannt gegeben, dass Stephen Hester im Laufe des Jahres von seinem Amt als Vorstandsvorsitzender der Gruppe (*Group Chief Executive*) zurücktreten wird. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass ein geordnetes Nachfolgeverfahren einem neuen Vorstandsvorsitzenden (*CEO*) die erforderliche Zeit für die Vorbereitung der Privatisierung und für die Führung der Bank in den folgenden Jahren geben wird. Stephen Hester war nach seiner bisherigen fünfjährigen Tätigkeit in dem Amt nicht in der Lage, sich weiter langfristig in dieser Weise an die Bank zu binden. Die Suche nach einem Nachfolger beginnt mit sofortiger Wirkung und wird von

Philip Hampton im Namen des Verwaltungsrats geleitet. Sie umfasst sowohl interne als auch externe Kandidaten. Falls nicht vorzeitig ein Nachfolger ernannt wird, wird Stephen Hester die Geschäfte bis Dezember 2013 weiterführen, um einen reibungslosen Übergang sicherzustellen.

Neuausrichtung des Geschäftsbereich Markets der Emittentin

Am 13. Juni 2013 hat die RBS bekannt gegeben, dass sie ihren Geschäftsbereich Markets neu ausrichten wird, um sich auf ihre Stärken im Großkundensegment in den Bereichen für Zins-, Währungs- und Verbriefungsprodukte (*Asset Backed-Produkte*) sowie im Kredit- und Fremdkapitalmarktbereich zu konzentrieren. Im Rahmen dieser Ausrichtung plant die RBS, sich aus allen strukturierten Produkten für Privatanleger (einschließlich der unter diesem Basisprospekt im Primärmarkt neu begebenen Wertpapiere), Aktienderivaten (ausgenommen liquide Aktienindexprodukte in ihren Bereichen Dynamische Strategien (*Dynamic Strategies*) und hybride Wertpapiere) sowie Market-Making-Aktivitäten in Randbereichen zurückzuziehen. Die betreffenden Geschäftsteile werden in eine Geschäftseinheit der RBS übertragen, die als Teil des Geschäftsbereichs Markets geführt werden wird. Es ist geplant, die betreffenden Geschäftsteile von dort im Rahmen eines Verkaufsprozesses zu veräußern oder sich aus ihnen durch eine geordnete Abwicklung zurückzuziehen. Die RBS beabsichtigt, für alle betroffenen Produkte weiterhin Liquidität im Sekundärmarkt im Rahmen ihrer gesetzlichen oder vertraglichen Verpflichtungen zur Verfügung zu stellen. Das Geschäft der RBS für börsengehandelte Produkte (*Exchange Traded Products*) wird bis auf weiteres die Neuemission von bestimmten Produkten während des Verkaufsprozesses fortsetzen. Außerhalb des Geschäfts für *Exchange Traded Products* wird es nur in Ausnahmefällen Primärmarktgeschäft geben. Die RBS wird unverändert ihre bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden einhalten.

Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBSG ernannt

Am 2. August 2013 hat die RBSG bekannt gegeben, dass Ross McEwan mit Wirkung zum 1. Oktober 2013 zum Vorstandsvorsitzenden und Direktor der Gruppe (*Group Chief Executive*) ernannt wurde.

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“):

1. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2012 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 2012 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 7 und „*Risk Factors*“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

2. 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;
3. der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013 (*Results for the half year ended 30 June 2013*) der RBS (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS**“), der am 30. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;
4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der RBSG (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG**“), der am 27. März 2013 veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*Independent auditor's report*) auf Seite 352;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 353;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 354;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) auf Seite 355;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statement of changes in equity*) auf Seite 356 bis 358;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 359;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 360 bis 372;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 373 bis 474;
 - (ix) Abschluss und Anhangangaben der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 475 bis 486;
 - (x) Grundlegendes (*Essential reading - Highlights*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 10 bis 11;
 - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 12 bis 13;
 - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 15;
 - (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 16 bis 20;

- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 21 bis 32;
 - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 36 bis 293 (mit Ausnahme des letzten Absatzes der rechten Spalte auf Seite 89 und des vorletzten Absatzes der linken Spalte auf Seite 136);
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 303 bis 308;
 - viii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 320 bis 321;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 322 bis 342;
 - (xx) Compliance-Bericht (*Compliance report*) auf Seite 343 bis 344;
 - (xxi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 345 bis 349;
 - (xxii) Verantwortlichkeitsbereiche der Geschäftsleitung (*Statement of directors' responsibilities*) auf Seite 350;
 - (xxiii) Finanzübersicht (*Financial Summary*) auf Seite 488 bis 497;
 - (xxiv) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 498;
 - (xxv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 499;
 - (xxvi) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 500;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 501;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 501;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 501 bis 502; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 528 bis 535;
5. 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:
- (xxxi) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
 - (xxxii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
 - (xxxiii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;

- (xxxiv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (xxxv) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (xxxvi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
- (xxxvii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (xxxviii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (xxxix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
- (xl) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xli) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xlii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xliii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xliv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xlv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xlvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xlvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xlviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xlix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (l) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (li) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (lii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
- (liii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
- (liv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
- (lv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
- (lvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;

- (lvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (lviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (lix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (lx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
6. der ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 (*Interim Results 2013*) der RBSG für die am 30. Juni 2013 endenden ersten sechs Monate (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBSG**“), der am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;
 7. die Pressemitteilung „RBS gibt geplante Veränderungen im Management bekannt“ (*RBS announces planned management changes*), der RBSG, die am 9. Mai 2013 über RNS veröffentlicht wurde (die „**Pressemitteilung vom 9. Mai 2013**“);
 8. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS“ (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG, die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde (die „**Pressemitteilung vom 12. Juni 2013**“); und
 9. die Pressemitteilung „Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBS Gruppe ernannt“ (*Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive*) der RBSG, die am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde (die „**Pressemitteilung vom 2. August 2013**“).

Die Angaben zu der RBSG stammen in englischer Sprache von RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben und – soweit es der RBS N.V. und der RBS bekannt ist und sie es aus den von 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 30. Juni 2013 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den ungeprüfte Finanzinformationen der RBS Gruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2012 (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 gegeben.

30. 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 2012 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2012 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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.

31. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, 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)-(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 2012 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2012 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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.

32. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, 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)-(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 2012 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2012 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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.

33. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, 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)-(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 2012 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2012 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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.

34. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, 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)-(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 2012 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2012 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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.

35. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, 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)-(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 2012 der RBS N.V.;
- (e) die Finanzinformationen 2011 der RBS N.V.;
- (f) der Geschäftsbericht 2012 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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.

36. 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 des Verweises auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und den letzten Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“ des „RBSG Registrierungsformulars“ („*RBSG Registration Document*“) auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars) (im Basisprospekt per Verweis im dritten Absatz auf der Titelseite einbezogen);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) des Unterabschnitts „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ im Abschnitt „*Description of the Royal Bank of Scotland plc*“ auf Seite 25;
 - (ii) des Unterabschnitts „*Large exposure regime*“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ im Abschnitt „*General Information*“ auf Seite 59; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 63 bis 65 (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 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);

- (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) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 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);
- (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review - Risk Factors“ auf Seite 7 und „Risk factors“ auf Seite 323 to 335) (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 der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 6 und „Additional Information – 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 Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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).
- (m) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (n) die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013 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 12. Juni 2013 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); und
- (p) die Pressemitteilung vom 2. August 2013 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).

Die in (a), (c)–(e), (j) und (m) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (f)–(i), (k)–(l) und (n)–(p) genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA 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 oben 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.

37. 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 des Verweises auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und den letzten Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“ des „RBSG Registrierungsformulars“ („*RBSG Registration Document*“) auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars (und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars) (im Basisprospekt per Verweis im dritten Absatz auf der Titelseite einbezogen);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) des Unterabschnitts „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ im Abschnitt „*Description of the Royal Bank of Scotland plc*“ auf Seite 25;
 - (ii) des Unterabschnitts „*Large exposure regime*“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ im Abschnitt „*General Information*“ auf Seite 59; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 63 bis 65 (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 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);

- (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) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 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);
- (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review - Risk Factors“ auf Seite 7 und „Risk factors“ auf Seite 323 to 335) (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 der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 6 und „Additional Information – 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 Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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);
- (m) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (o) die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013 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 12. Juni 2013 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); und
- (q) die Pressemitteilung vom 2. August 2013 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).

Die in (a), (c)–(e), (j) und (n) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (f)–(i), (k)–(l) und (o)–(q) genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in (m) genannten 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 oben 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.

38. 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 des Verweises auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und den letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ des „RBSG Registrierungsformulars“ („*RBSG Registration Document*“), auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars) (im Basisprospekt per Verweis im dritten Absatz auf der Titelseite einbezogen);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 25;
 - (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 59; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65 (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 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);

- (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) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 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);
- (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review - Risk Factors“ auf Seite 7 und „Risk factors“ auf Seite 323 to 335) (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 der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 6 und „Additional Information – 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 Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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);
- (m) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
- (o) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

- (p) die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013 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 12. Juni 2013 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); und
- (r) die Pressemitteilung vom 2. August 2013 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).

Die in (a), (c)–(e), (j) und (o) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (f)–(i), (k)–(l) und (p)–(r) genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Die in (m) und (n) genannten Dokumente 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 oben 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.

39. 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 des Verweises auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und den letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ des „RBSG Registrierungsformulars“ („*RBSG Registration Document*“) auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars , und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars) (im Basisprospekt per Verweis im dritten Absatz auf der Titelseite einbezogen);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) des Unterabschnitts „Assets, owners' equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 25;
 - (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 59; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65 (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 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);
- (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) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 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);
 - (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review - Risk Factors“ auf Seite 7 und „Risk factors“ auf Seite 323 to 335) (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 der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 6 und „Additional Information – 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 Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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);
 - (m) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (n) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (o) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (p) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

- (q) die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013 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 12. Juni 2013 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); und
- (s) die Pressemitteilung vom 2. August 2013 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).

Die in (a), (c)–(e), (j) und (p) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (f)–(i), (k)–(l) und (q)–(s) genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Die in (m)–(o) genannten Dokumente 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 oben 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.

40. 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 des Verweises auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und den letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ des „RBSG Registrierungsformulars“ („*RBSG Registration Document*“) auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars) (im Basisprospekt per Verweis im dritten Absatz auf der Titelseite einbezogen);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) des Unterabschnitts „Assets, owners' equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 25;
 - (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 59; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65 (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 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);
- (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) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 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);
 - (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review - Risk Factors“ auf Seite 7 und „Risk factors“ auf Seite 323 to 335) (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 der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 6 und „Additional Information – 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 Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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);
 - (m) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (n) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (o) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);

- (p) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
- (q) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (r) die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013 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 12. Juni 2013 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); und
- (t) die Pressemitteilung vom 2. August 2013 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).

Die in (a), (c)–(e), (j) und (q) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (f)–(i), (k)–(l) und (r)–(t) genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Die in (m)–(p) genannten Dokumente 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 oben 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.

41. 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 des Verweises auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und den letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ des „RBSG Registrierungsformulars“ („*RBSG Registration Document*“) auf Seite 4 des RBS N.V. Registrierungsformulars“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (i) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 64 bis 66 des RBS N.V. Registrierungsformulars) (im Basisprospekt per Verweis im dritten Absatz auf der Titelseite einbezogen);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) des Unterabschnitts „Assets, owners' equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 25;
 - (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 59; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65 (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 RBS N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) der Geschäftsbericht 2012 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 243 bis 251 des Geschäftsberichts 2012 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 RBS 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 RBS N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 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);
 - (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) der Geschäftsbericht 2012 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review - Risk Factors“ auf Seite 7 und „Risk factors“ auf Seite 323 to 335) (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 der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 6 und „Additional Information – 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 Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Informationen über die RBS N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Informationen über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 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);
 - (m) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (n) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (o) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
 - (p) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);

- (q) die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Allgemeine Angaben“ in dem Abschnitt „Aufstockungen“ einbezogen);
- (r) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (s) die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013 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 12. Juni 2013 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); und
- (u) die Pressemitteilung vom 2. August 2013 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).

Die in (a), (c)–(e), (j) und (r) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (f)–(i), (k)–(l) und (s)–(u) genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Die in (m)–(q) genannten Dokumente 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 oben 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 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	JHXL

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 ftb JHXXL	

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 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 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 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.

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 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 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 Schuldern 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 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.

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 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.

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 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 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 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.

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 Tätigkeit 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 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 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	2009
	€m	€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	2009
	€m	€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 Einlösungspreis 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 Dokumentationsanfordernisse 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)
	(in millions of euros)	
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)
	(in millions of euros)	
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)
	(in millions of euros)	
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)
	(per cent.)	
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., betrug 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)
	(in Mio. EUR)	
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)
	(in Mio. EUR)	
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	2009
	€m	€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.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.

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	2009
	€m	€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 JUNE 2009



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 11 SEPTEMBER 2008

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 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 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, as supplemented, 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.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbsbank.se/markets for investors in Sweden (or any successor website). 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 9 of the Base Prospectus, in the chapter “**Summary**”, in the column with the title “**Recent Developments**” (which was included with the first supplement to the Base Prospectus dated 22 January 2009), replace the paragraphs “*Financial Results for 2008*” and “*Changes to the Managing Board*” with the paragraphs below:

Financial Results for 2008: For the year ended 31 December 2008, the Holding recorded a profit after tax of EUR 3.6 billion comprising a loss after tax of EUR 12.9 billion from continuing operations offset by a gain after tax on disposals of discontinued operations of EUR 16.5 billion. The result from continuing operations was materially impacted by difficult trading and market conditions. The majority of losses arising from market turmoil were experienced in the global markets business acquired by The Royal Bank of Scotland Group plc.

The Holding had a Tier 1 and a total capital ratio at the end of 2008 of 10.9% and 14.4% respectively. This exceeds the minimum ratios of 9% and 12.5%, respectively, that have been set by the Dutch Central Bank during the separation period.

Financial Results for First Quarter 2009:

The Holding recorded a loss after tax of EUR 886 million for the first quarter 2009. A loss after tax of EUR 889 million from continuing operations was offset by a gain after tax on discontinued operations of EUR 3 million.

As of 31 March 2009, the Holding’s Tier 1 was 12.7% and the total capital ratio was 16.8%.

Changes to the Managing Board:

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Managing Board of the Holding and the Issuer is as follows:

<i>Managing Board</i>	<i>Year of Appointment</i>
Gerrit Zalm (Chairman)	2008
Ron Teerlink (Vice-Chairman)	2009
David Cole	2009

Johan van Hall	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Chris Vogelzang	2009
Donald Workman	2008

All members of the Managing Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

Changes to the Supervisory Board:

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Supervisory Board of the Holding and the Issuer is as follows:

<i>Supervisory Board</i>	<i>Year of Appointment</i>
Arthur Martinez (Chairman)	2002
André Olijslager (Vice-Chairman)	2004
Rob van den Bergh	2005
Michael Enthoven	2007
Gert-Jan Kramer	2006
Ana Maria Llopis Rivas	2007
Trude Maas-de Brouwer	2000
Miller M McLean	2009
Juan Rodriguez-Inciarte	2007
Anthony Ruys	2005

All members of the Supervisory Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

- On page 27 of the Base Prospectus, in the chapter “**Zusammenfassung (German Language Version of the Summary)**”, in the column with the title “**Neuere Entwicklungen**” (which was included with the first supplement to the Base Prospectus dated 22 January 2009), replace the paragraphs “*Geschäftszahlen für das Jahr 2008*” and “*Veränderungen im Vorstand*” with the paragraphs below:

Geschäftszahlen für das Jahr 2008:

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2008 hat die Holding einen Gewinn nach Steuern in Höhe von EUR 3,6 Milliarden zu verzeichnen. Darin enthalten ist ein Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 12,9 Milliarden aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten, dem ein Ertrag nach Steuern in Höhe von EUR 16,5 Milliarden aus eingestellten Geschäftsaktivitäten gegenübersteht. Das Ergebnis der fortgeführten Geschäftsaktivitäten wurde von einer schwierigen Handels- und Marktlage wesentlich beeinträchtigt. Der größte Teil der durch Marktturbulenzen entstandenen Verluste ist in dem Geschäftsbereich *Global Markets*, der von der Royal Bank of Scotland Group plc erworben worden ist, entstanden.

Das Kernkapital (Tier 1) und die gesamte Eigenkapitalquote der Holding betragen zum Ende des Jahres 2008 10,9% bzw. 14,4%. Dies übertrifft die Mindestanforderungen von 9% und 12,5%, die von der Niederländischen Zentralbank für die Dauer der Trennungsphase gestellt wurden.

Geschäftszahlen für das erste Quartal 2009:

Für das erste Quartal 2009 hat die Holding einen Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 886 Millionen verzeichnet. Dem Verlust nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten in Höhe von EUR 889 Millionen steht ein Ertrag nach Steuern aus eingestellten Geschäftsaktivitäten in Höhe von EUR 3 Millionen gegenüber.

Zum 31. März 2009 betrug das Kernkapital (Tier 1) der Holding 12,7%, und die gesamte Eigenkapitalquote der Holding betrug 16.8%.

Veränderungen im Vorstand:

Zum Datum dieses Nachtrags setzen sich die Vorstände der Holding und der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

<i>Vorstand</i>	<i>Jahr der Bestellung</i>
Gerrit Zalm (Vorsitzender)	2008
Ron Teerlink (stellv. Vorsitzender)	2009
David Cole	2009
Johan van Hall	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Chris Vogelzang	2009
Donald Workman	2008

Alle Mitglieder der jeweiligen Vorstände sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding und der Emittentin geschäftsansässig.

Veränderungen im Aufsichtsrat:

Zum Datum dieses Nachtrags setzen sich die Aufsichtsräte der Holding und der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

<i>Aufsichtsrat</i>	<i>Jahr der Bestellung</i>
Arthur Martinez (Vorsitzender)	2002
André Olijslager (stellv. Vorsitzender)	2004
Rob van den Bergh	2005
Michael Enthoven	2007
Gert-Jan Kramer	2006
Ana Maria Llopis Rivas	2007
Trude Maas-de Brouwer	2000
Miller M McLean	2009
Juan Rodriguez-Inciarte	2007
Anthony Ruys	2005

Alle Mitglieder der jeweiligen Aufsichtsräte sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding und der Emittentin geschäftsansässig.

3. On page 59 of the Base Prospectus, in the chapter “**Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee**”, replace the section with the title “**Significant changes**” with the following wording:

Significant changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer, the Holding and the Group since 31 December 2008 (date of the last published audited consolidated financial statements) other than resulting from the acquisition of the Holding by the consortium and the transition of entities and businesses resulting from this.

There has been no significant change in the financial position of the Issuer, the Holding and the Group since 31 March 2009 (date of the last published unaudited consolidated financial statements) other than the changes set forth hereinafter in the section “Financial results for the first quarter 2009”.

4. On page 59 of the Base Prospectus, in the chapter “**Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee**”, replace the sections with the title “**Financial results for 2008**” and “**Changes to the Management Board**” (which were included with the first supplement to the Base Prospectus dated 22 January 2009) with the sections below:

Financial results for 2008

The English language annual report for the year 2008 of the Holding dated 24 March 2009 which contains the audited consolidated financial statements of the Holding for the twelve months ended 31 December 2008 is attached to the Base Prospectus as **Annex 1**.

For the year ended 31 December 2008, the Holding recorded a profit after tax of EUR 3.6 billion comprising a loss after tax of EUR 12.9 billion from continuing operations offset by a gain after tax on disposals of discontinued operations of EUR 16.5 billion. The result from continuing operations was materially impacted by difficult trading and market conditions. The majority of losses arising from market turmoil were experienced in the global markets business acquired by The Royal Bank of Scotland Group plc.

The Holding had a Tier 1 and a total capital ratio at the end of 2008 of 10.9% and 14.4% respectively. This exceeds the minimum ratios of 9% and 12.5% respectively, that have been set by the Dutch Central Bank during the separation period.

Financial results for the first quarter 2009

The English language press release of the Holding dated 25 May 2009 which contains the unaudited consolidated financial statements of the Holding for the first quarter ended 31 March 2009 is attached to the Base Prospectus as **Annex 2**.

The Holding recorded a loss after tax of EUR 886 million for the first quarter 2009. A loss after tax of EUR 889 million from continuing operations was offset by a gain after tax on discontinued operations of EUR 3 million.

As of 31 March 2009, the Holding's Tier 1 was 12.7% and the total capital ratio was 16.8%.

Changes to the Managing Board

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Managing Board of the Holding and the Issuer is as follows:

<i>Managing Board</i>	<i>Year of Appointment</i>
Gerrit Zalm (Chairman)	2008
Ron Teerlink (Vice-Chairman)	2009
David Cole	2009
Johan van Hall	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Chris Vogelzang	2009
Donald Workman	2008

All members of the Managing Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

Changes to the Supervisory Board

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Supervisory Board of the Holding and the Issuer is as follows:

<i>Supervisory Board</i>	<i>Year of Appointment</i>
Arthur Martinez (Chairman)	2002
André Olijslager (Vice-Chairman)	2004
Rob van den Bergh	2005
Michael Enthoven	2007
Gert-Jan Kramer	2006

Ana Maria Llopis Rivas	2007
Trude Maas-de Brouwer	2000
Miller M McLean	2009
Juan Rodriguez-Inciarte	2007
Anthony Ruys	2005

All members of the Supervisory Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

5. After page 582 of the Base Prospectus replace Annex 1 (which was included with the first supplement to the Base Prospectus dated 22 January 2009) with the following pages:

Annex 1:
ANNUAL REPORT 2008
OF ABN AMRO HOLDING N.V.

F-0

ANNUAL

REPORT

2008

ABN AMRO Holding N.V.



ABN·AMRO

Contents

Section 1	CHAIRMAN'S REVIEW	2
	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
	Analysis of the balance sheet movements	23
	Results of operations by BU	29
	Credit market and related exposures	44
Section 3	RISK AND CAPITAL MANAGEMENT	56
	Regulation and supervision	57
	Risk management	63
	Risk factors	78
	Legal and regulatory proceedings	83
	Regulatory sanctions	83
	Ongoing investigations	84
Section 4	GOVERNANCE	85
	Boards and committees	86
	Corporate governance codes	93
	ABN AMRO's employees	97
	Sustainability	97
Section 5	FINANCIAL STATEMENTS	98
	Consolidated financial statements	99
	Company financial statements	218
Section 6	OTHER INFORMATION	226
	Management reports	227
	Auditor reports	230
	Stipulations of the articles of association with respect to profit appropriation	234
	Proposed profit appropriation	234
	Stipulations of the articles of association of Holding with respect to shares and voting rights	235
Section 7	ADDITIONAL INFORMATION	236
	Exchange rates	237
	ABN AMRO key figures	238
	Supervisory Board	240
	Managing Board	244
	Selected statistical information	250
	Major shareholders and ownership	282
	Articles of Association	283
	Trend information	284
	Off-balance sheet arrangements	284
	Code of ethics	285
	Central Works Council	286
	Abbreviations	288
	Documents on display	290
	Signatures	291
	How to order reports	292

Chairman's review

Chairman's review of 2008

To comply with its filing obligations in the Netherlands and the United States of America, ABN AMRO Holding N.V. ('ABN AMRO') has prepared report of its activities and accounts for the year ending 31 December 2008.

Following the acquisition of ABN AMRO by the Consortium in October 2007, the Royal Bank of Scotland Group plc ('RBS') has assumed the lead responsibility for managing ABN AMRO with respect to all regulatory requirements. Accordingly, ABN AMRO's financial results are also reported as a fully consolidated part of the RBS Group's Annual Report, published 26 February 2009.

Update on ownership

On 17 October 2007 ABN AMRO Holding N.V. was acquired through RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings') by a consortium consisting of RBS, Fortis N.V., Fortis SA/NV ('Fortis') and Banco Santander S.A. ('Santander'). ABN AMRO was delisted on 25 April 2008 from the Euronext Amsterdam and the New York Stock Exchange and a 'squeeze-out' procedure to buy out minority shareholders was completed on 22 September 2008, after which RFS Holdings became the sole shareholder in ABN AMRO. On 3 October 2008, the State of the Netherlands ('Dutch State') acquired all Fortis' businesses in the Netherlands, including the Fortis share in RFS Holdings held by Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. in the Fortis Group.

On 24 December 2008, the Dutch State purchased from Fortis Bank Nederland its investment in RFS Holdings, to become a direct shareholder in RFS Holdings.

ABN AMRO is separately governed by its Managing Board and Supervisory Board and regulated by the Dutch Central Bank.

Update on separation

The sale of Business Unit Asset Management to Fortis was concluded on 1 April 2008. The sale of Banco Real and other businesses acquired by Santander was concluded in July 2008. The transfer of business and client activities in Business Unit Asia, Business Unit Europe, and Business Unit North America to RBS began in the first half of 2008 and is well underway and many businesses have been re-branded as RBS. Group Functions have been scaled down in line with the separation of businesses.

Substantially all assets and liabilities with shared ownership by the Consortium have either been sold or economically allocated to a Consortium Member. In particular in April 2008, the majority of the Group Asset and Liability Management portfolios were economically allocated to individual Consortium Members. Remaining shared assets are included within Central Items.

The main disposal of an ABN AMRO business outside the Consortium was the sale of Banca Antonveneta to Banca Monte dei Paschi di Siena, which was concluded in May 2008. In July 2008, to comply with conditions laid down by the European Commission for the integration of Fortis and ABN AMRO in the Netherlands, ABN AMRO agreed to sell some of its commercial banking activities in the Netherlands to Deutsche Bank, subject to a number of conditions including approval by the Dutch Central Bank. At the end of the stipulated period for completing this sale, 31 October 2008, these conditions had not been fulfilled and the sale did not proceed. ABN AMRO and the Dutch State continue to review options for satisfying the concerns of the European Commission.

RBS acquired businesses post separation

The transfer of business to RBS, in line with obtaining synergies and combining risk management, will continue in 2009. This process will reduce the scope of operations conducted by ABN AMRO. The core activities expected to remain will include global transaction services and local market functions.

Update on the Fortis share acquisition by the Dutch State

The sale by Fortis of Fortis' business in the Netherlands, including its interests in RFS Holdings did not affect the capital, liquidity or performance of ABN AMRO or any of its businesses, including those that were to be acquired by Fortis. The financial consequences of the sale lie entirely with Fortis.

In November, the Dutch State announced its strategy for the acquired businesses of ABN AMRO and Fortis. Following separation, Business Unit Netherlands, Business Unit Private Clients, and the International Diamond & Jewelry Group, and the relevant central functions will integrate with Fortis Bank Nederland to form a new Dutch bank. The smooth separation of these businesses from ABN AMRO therefore remains a priority for the Managing Board and is targeted for completion by the end of 2009 in line with our original plans.

Results of operations in 2008

In 2008, ABN AMRO recorded a profit after tax of EUR 3.6 billion comprising a loss after tax of EUR 12.9 billion from continuing operations offset by a gain after tax on disposals of discontinued operations of EUR 16.5 billion. The result from continuing operations was materially impacted by difficult trading and market conditions. The majority of losses arising from market turmoil were experienced in the global markets business acquired by RBS. This is predominately reflected in the results of Business Unit Europe, which was also impacted by the transfer of business to RBS. The transfer of some business activities, along with their related assets and liabilities, has resulted in substantial disposal losses for ABN AMRO. In addition, new business is increasingly originated in RBS rather than in the RBS acquired business of ABN AMRO. For these reasons, RBS acquired businesses can not be fully evaluated on a stand alone basis.

The businesses acquired by the Dutch State were profitable for the full year. However, the level of profit was impacted by an increase in loan impairment charges and pressure on interest rate margins in Business Unit Netherlands and lower fee income in Business Unit Private Clients in line with a decline in Assets under Management.

Central Items reported a loss primarily due to valuation losses on the private equity portfolio and on other equity investments.

Capital, liquidity and funding

ABN AMRO continues to be well capitalised and funded, with a Tier 1 and a total capital ratio at the end of 2008 of 10.9% and 14.4% respectively. This reflects close and careful management of our capital and the balance sheet and exceeds the minimum ratios of 9% and 12.5% respectively, that have been set by the Dutch Central Bank during the separation period.

ABN AMRO's timely response to the dislocation of the financial markets and ABN AMRO related events, in combination with effective liquidity management and the actions of the Dutch State, enabled ABN AMRO to continue to meet the regulatory liquidity requirements throughout 2008.

We are grateful to our management and staff around the world for their continued professional focus on our business during this eventful transition and separation period.

Gerrit Zalm
Chairman of the Managing Board of ABN AMRO

Amsterdam, 24 March 2009

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
Operating and financial review and prospects	12
Consolidation effects of controlled private equity investments	12
Discontinued operations	12
Group results	13
Analysis of the balance sheet movements	23
Group capital	25
Credit ratings	26
Capital ratios	26
Liquidity and funding	27
Offices and branches	28
Results of Operations by BU	29
Changes to reporting structure and presentation	29
Results of BU Europe	29
Results of BU Asia	32
Results of BU Americas	34
Results of BU Netherlands	36
Results of BU Private Clients	38
Central Items	40
Credit market and related exposures	44

Operating review

Introduction

Filing

This document contains ABN AMRO's Annual Report 2008 and will also be filed as ABN AMRO's Annual Report 2008 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 Members' 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 through RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings'). On 3 October 2008 the State of the Netherlands ('Dutch State') acquired Fortis Bank Nederland (Holding) N.V., including the interest in RFS Holdings that represents the acquired activities of ABN AMRO and effectively became the successor of Fortis in the Consortium Shareholder Agreement.

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 as 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 sections in this document contain 'forward-looking statements' as that term is defined in the United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995, such as statements that include the words 'expect', 'estimate', 'project', 'anticipate', 'should', 'intend', 'plan', 'probability', 'risk', 'Value-at-Risk ("VaR")', 'target', 'goal', 'objective', 'will', 'endeavour', 'outlook', 'optimistic', 'prospects' and similar expressions or variations on such expressions.

In particular, this document includes forward-looking statements relating, but not limited, to ABN AMRO's potential exposures to various types of market risks, such as counterparty risk, interest rate risk, foreign exchange rate risk and commodity and equity price risk. Such statements are subject to risks and uncertainties. For example, certain of the market risk disclosures are dependent on choices about key model characteristics and assumptions and are subject to various limitations. By their nature, certain of the market risk disclosures are only estimates and, as a result, actual future gains and losses could differ materially from those that have been estimated.

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 extent and nature of the financial crisis as it unfolds in Europe, the US and the other major markets where ABN AMRO operates including the effect on ABN AMRO's capital of write downs in respect of credit market exposures;
- risks related to ABN AMRO's transition and separation process following its acquisition by the Consortium;
- general economic conditions in the Netherlands and in other countries in which ABN AMRO has significant business activities or investments, including the United Kingdom and the United States including the impact of recessionary economic conditions on ABN AMRO's revenues, liquidity and balance sheet;
- the actions taken by governments and their agencies to support individual banks and the banking system;
- the monetary and interest rate policies of the European Central Bank, the Board of Governors of the Federal Reserve System and other G-7 central banks;
- inflation or deflation;
- unanticipated turbulence in interest rates, foreign currency exchange rates, commodity prices and equity prices;
- changes in Dutch and foreign laws, regulations and taxes;
- changes in competition and pricing environments;
- natural and other disasters;
- the inability to hedge certain risks economically;
- the adequacy of loss reserves;
- technological changes;
- changes in consumer spending and saving habits; and
- the success of ABN AMRO in managing the risks involved in the foregoing.

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.

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 the year ended 31 December 2008 have been audited by Deloitte Accountants B.V., the consolidated financial statements for each of the years ended 2007, 2006, 2005 and 2004 have been audited by Ernst & Young Accountants LLP, both 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					
	2008 ¹	2008	2007	2006	2005 ²	2004 ²
	(in millions of USD)	(in millions of euros)				
Net interest income	8,516	5,783	4,595	4,223	8,785	8,525
Net fee and commission income	3,871	2,629	3,852	3,641	4,691	4,485
Net trading income	(13,730)	(9,324)	1,119	2,627	2,621	1,309
Results from financial transactions	(2,480)	(1,684)	1,134	767	1,281	905
Share of result in equity accounted investments	156	106	223	186	263	206
Other operating income	451	306	1,239	873	1,056	745
Income of consolidated private equity holdings	2,542	1,726	3,836	5,313	3,637	2,616
Operating income	(674)	(458)	15,998	17,630	22,334	18,791
Operating expenses	17,124	11,629	14,785	14,702	16,301	15,180
Loan impairment and other credit risk provisions	4,989	3,387	717	668	635	607
Total expenses	22,113	15,016	15,502	15,370	16,936	15,787
Operating profit/(loss) before tax	(22,787)	(15,474)	496	2,260	5,398	3,004
Tax	(3,800)	(2,580)	(458)	213	1,142	715
Profit/(loss) from continuing operations	(18,987)	(12,894)	954	2,047	4,256	2,289
Profit from discontinued operations net of tax	24,281	16,489	9,021	2,733	187	1,651
Profit for the year	5,294	3,595	9,975	4,780	4,443	3,940
Attributable to shareholders of the						
parent company	5,272	3,580	9,848	4,715	4,382	3,865
Dividends on ordinary shares	28,292	19,213	1,071	2,153	2,050	1,665

¹ Solely for the convenience of the reader, euro amounts have been translated into US dollars at an exchange rate of 1 USD = EUR 0.6791, which is the rate equal to the average of the month-end rates for 2008.

² Selected financial data for 2005 and 2004 has not been restated for discontinued operations arising in 2008 and 2007. Income statement figures for 2007 and 2006 have been restated for discontinued operations in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS').

Selected Consolidated Balance Sheet Data

	As at 31 December					
	2008 ¹	2008	2007	2006	2005	2004
	(in millions of USD)	(in millions of euros)				
Assets						
Financial assets held for trading	296,810	212,653	242,277	205,736	202,055	167,035
Financial investments	93,600	67,061	96,435	125,381	123,774	102,948
Loans and receivables – banks	105,471	75,566	175,696	134,819	108,635	83,858
Loans and receivables – customers	377,560	270,507	398,331	443,255	380,248	320,022
Total assets	930,709	666,817	1,025,213	987,064	880,804	727,454
Liabilities						
Financial liabilities held for trading	268,105	192,087	155,476	145,364	148,588	129,506
Due to banks	132,066	94,620	239,334	187,989	167,821	133,529
Due to customers	291,717	209,004	330,352	362,383	317,083	281,379
Issued debt securities	155,341	111,296	174,995	202,046	170,619	121,232
Capitalisation						
Equity attributable to shareholders of the parent company	23,835	17,077	29,575	23,597	22,221	14,815
Equity attributable to minority interests	64	46	1,134	2,298	1,931	1,737
Subordinated liabilities	18,911	13,549	15,616	19,213	19,072	16,687
Group capital	42,810	30,672	46,325	45,108	43,224	33,239

¹ Solely for your convenience, euro amounts have been translated into US dollars at an exchange rate of 1 USD = EUR 0.7164, which is the year-end rate for 2008.

Selected Ratios ¹

	At or for the year ended 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
	<i>(in percentages)</i>				
Profitability ratios					
Net interest margin ²	0.7	0.5	0.5	1.1	1.2
Non-interest income to total operating income	–	71.3	76.0	60.7	54.6
Efficiency ratio ³	–	92.4	83.4	73.0	80.8
Capital ratios					
Average ordinary shareholders equity on average total assets	3.83	2.82	2.87	2.24	1.84
Tier 1 Capital ratio ⁴	10.88	12.42	8.45	10.62	8.46
Total Capital ratio ⁴	14.43	14.61	11.14	13.14	11.06
Credit quality ratios					
Provision for loan losses to private sector loans ⁵	1.35	0.64	0.45	0.23	0.26
Provision for loan losses to private and public sector loans ⁵	1.30	0.62	0.43	0.22	0.25
Non-performing loans to private sector loans (gross) ^{5 6}	2.37	1.43	2.31	1.72	2.28
Non-performing loans to private and public sector loans (gross) ^{5 6}	2.29	1.40	2.23	1.68	2.22
Allowance for loan loss to private sector loans ⁵	1.82	1.12	1.15	1.09	1.36
Allowance for loan loss to private and public sector loans ⁵	1.76	1.10	1.11	1.06	1.32
Allowance for loan losses to non-performing loans (gross) ⁶	77.04	78.16	50.03	63.07	59.47
Write-offs to private sector loans (gross) ⁵	0.35	0.52	0.36	0.39	0.53
Write-offs to private and public sector loans (gross) ⁵	0.33	0.51	0.35	0.38	0.51
Consolidated ratio of earnings to fixed charges (ratio)					
Excluding interest on deposits ⁷	-	1.05	1.27	1.78	1.76
Including interest on deposits ⁷	0.05	1.03	1.15	1.25	1.22

¹ According to IFRS the income statement figures of 2007 and 2006 have been restated for the qualifying discontinued operations arising in 2008. In accordance with IFRS the balance sheet figures of 2007 and 2006 are not restated for the effect of discontinued operations in 2008. The 2005 and 2004 figures have not been restated for discontinued operation arising in 2008 and 2007. As a result the applicable ratios throughout the years are not comparable.

² Net interest income as a percentage of average interest earning assets.

³ Operating expenses as a percentage of net interest income and total non-interest income. Negative efficiency ratios have been excluded.

⁴ Tier 1 capital and total capital as a percentage of risk-weighted assets. For more information on ABN AMRO's capital ratios, please refer to our Capital ratios discussion further on in this section.

⁵ Excludes professional transactions (2008: EUR 13 billion; 2007: EUR 98 billion; 2006: EUR 94 billion; 2005: EUR 75 billion; 2004: EUR 59 billion) because these primarily consist of reverse repurchase agreements with limited credit risk and balances held by multi seller conduits (2008: EUR 5 billion; 2007: EUR 29 billion; 2006: EUR 26 billion; 2005: 26 billion; 2004: 24 billion).

⁶ 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 please refer to Section 7: 'Additional Information'.

⁷ Deposits include banks and total customer accounts. Negative ratios have been excluded.

Group organisation structure

Organisational structure

From 1 January 2008 the management and control structure of ABN AMRO has been aligned with the consortium ownership of the Group. RBS acquired businesses consist of the business units Europe (which includes RBS acquired businesses in the Netherlands), and business units Americas and Asia. The Dutch State acquired businesses comprise of the Netherlands (excluding RBS acquired businesses) and Private Clients. Central Items includes head office functions and other items centrally managed. All Santander acquired businesses and the former business unit Asset Management are classified as discontinued.

In April 2008, the majority of the Group Asset and Liability Management portfolios were economically allocated to individual Consortium Members. From that date the assets and liabilities and related results are reflected in business unit Europe for the RBS allocated portfolios and business unit Netherlands for the Dutch State allocated portfolios. Since the allocation was effected on the basis of prospective agreements between Consortium Members, Group Asset and Liability Management results prior to this date are reported in Central Items.

The former regional client business unit Netherlands is no longer managed as a single component. To reflect the consortium ownership, the operating unit Netherlands within the Dutch State acquired businesses now excludes the Dutch wholesale client business. This has been added to the business unit Europe.

The redirection of client activity to RBS along with the transfer of risk positions and inventory from ABN AMRO to RBS reduces significantly the ongoing business and exposures of ABN AMRO. This redirection is facilitated through an agency agreement between RBS and ABN AMRO such that new transactions are increasingly entered into by RBS. As a result the financial performance is increasingly unrepresentative of the business performance of the originally acquired businesses.

The comparative figures of 2007 and 2006 have been restated to reflect the current organisation structure except for the Group Asset and Liability Management portfolio allocation as explained above.

The organisational business units of ABN AMRO are described as follows:

Europe

This business unit provides a range of wholesale financial products and transaction banking services to commercial and global clients. It combines activities in 28 countries: 23 countries in Europe along with Kazakhstan, Uzbekistan, Egypt, United Arab Emirates and South Africa. Dutch wholesale clients are included in this operating unit as well as the Group Asset and Liability Management portfolios allocated to the RBS acquired businesses.

Asia

This business unit operates in 16 countries and territories through branches and offices. The client base includes both commercial and consumer clients.

Americas

This business unit includes the activities of North America and RBS acquired Latin America operations. The North American activities cover a broad range of services that support a multinational client base and a limited number of specialty banking services. The core of North America was LaSalle Bank, which was sold to Bank of America Corporation in 2007 and therefore is presented as discontinued operations.

Netherlands

This business unit serves a diverse client base comprised of consumer and commercial clients. It offers a broad range of commercial and retail banking products and services via its multi-channel service model consisting of a network of branches, internet banking facilities, customer contact centres and ATMs throughout the Netherlands and increasingly focuses on mass affluent customers and commercial mid-market clients. It also includes the ABN AMRO Hypotheken ('Mortgage') Groep and the International Diamond & Jewelry Group and the Group Asset and Liability Management portfolios allocated to the Dutch State acquired businesses.

Private Clients

This business unit offers private banking services to wealthy individuals and institutions with net investable assets of EUR 1 million or more. In the past few years, the Business Unit Private Clients built up an onshore private banking network mainly 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. It also includes the insurance joint venture Neufelize Vie.

Central Items

Central Items includes activities that do not qualify as a business activity including the head office functions and items that are not allocated to individual Consortium Members such as the private equity portfolio and the investment in Saudi Hollandi Bank. Interest on settlement amounts accruing to Santander are also included.

Operating and financial review and prospects

For critical accounting policies and changes in accounting rules, refer to the accounting policies section in Section 5: 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 issued by the IASB and adopted by the EU.

This operating and financial review and prospects examines the Group results under IFRS by comparing the results of operations for the years 2008 to 2007 and for 2007 to 2006, 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 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 the 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 them 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 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 of private equity holdings to results including those effects.

Discontinued operations

For 2008 Banca Antonveneta, BU Asset Management, ABN AMRO North America Holdings ('La Salle Bank'), ABN AMRO Mortgage Group, Inc. and Bouwfonds are reported as discontinued operations. BU Asset Management was reported as discontinued operations as of December 2007 due to the sale of ABN AMRO's Asset Management activities to Fortis which was completed in April 2008. Banca Antonveneta was reported as discontinued operations as of December 2007 due to the sale of Banca Antonveneta which was completed in May 2008. On 1 January 2008 all remaining Santander acquired businesses, including Banco Real, were reported as discontinued operations due to the sale of these businesses during 2008. Profits from discontinued

operations include the related operating results and if applicable the gain on sale (refer to Note 45 in Section 5: 'Financial Statements'). The comparative income statement figures for the years 2007 and 2006 have been restated in accordance with IFRS. The related assets and liabilities of discontinued operations are presented as assets/liabilities of businesses held for sale as at 31 December 2008. In accordance with IFRS comparative balance sheet figures have not been restated.

Group results

The following table sets out selected information relating to the Group for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006 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)		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Net interest income	5,783	4,595	4,223	(45)	(220)	(342)	5,828	4,815	4,565
Net fee and commission income	2,629	3,852	3,641	–	–	–	2,629	3,852	3,641
Net trading income	(9,324)	1,119	2,627	–	3	(3)	(9,324)	1,116	2,630
Results from financial transactions	(1,684)	1,134	767	(36)	46	15	(1,648)	1,088	752
Share of results in equity accounted investments	106	223	186	–	1	–	106	222	186
Other operating income	306	1,239	873	–	–	–	306	1,239	873
Income of consolidated private equity holdings	1,726	3,836	5,313	1,726	3,836	5,313	–	–	–
Operating income	(458)	15,998	17,630	1,645	3,666	4,983	(2,103)	12,332	12,647
Operating expenses	11,629	14,785	14,702	1,635	3,634	4,939	9,994	11,151	9,763
Operating result	(12,087)	1,213	2,928	10	32	44	(12,097)	1,181	2,884
Loan impairment and other credit risk provisions	3,387	717	668	–	–	–	3,387	717	668
Operating profit/(loss) before tax	(15,474)	496	2,260	10	32	44	(15,484)	464	2,216
Tax	(2,580)	(458)	213	10	32	44	(2,590)	(490)	169
Net operating profit/(loss)	(12,894)	954	2,047	–	–	–	(12,894)	954	2,047
Profit from discontinued operations net of tax	16,489	9,021	2,733	–	–	–	16,489	9,021	2,733
Profit/(loss) for the year	3,595	9,975	4,780	–	–	–	3,595	9,975	4,780
Total assets	666,817	1,025,213	987,064	435	1,698	4,537	666,382	1,023,515	982,527
Risk-weighted assets	176,028	232,312	280,704	–	–	–	176,028	232,312	280,704
Full-time equivalent staff	59,558	72,890	85,556	2,594	13,168	30,881	56,964	59,722	54,675
Number of branches and offices ^{2 3}	1,020	4,296	4,634	–	–	–	1,020	4,296	4,634

¹ This is the impact per line item of the private equity investments which are required to be consolidated under IFRS. See 'Section 5: Financial Statements 2008, 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 970 (2007: 4,254; 2006: 4,532).

³ Including numbers from operations presented as discontinued until actually sold.

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

Profit for the year decreased by EUR 6,380 million, to EUR 3,595 million. Profit from continuing operations decreased by EUR 13,848 million to a loss of EUR 12,894 million. The main variances year-on-year are: BU Europe (decrease EUR 10,848 million), Central Items (decrease EUR 1,021 million), BU Asia (decrease EUR 977 million), BU Netherlands (decrease EUR 576 million) and BU Americas (decrease EUR 293 million). Profit from discontinued operations net of tax amounted to EUR 16,489 million, reflecting gains on the sale of Banco Real to Santander, Asset Management to Fortis and Banca Antonveneta to Banca Monte dei Paschi di Siena.

Operating income

Operating income decreased by EUR 16,456 million to a negative operating income of EUR 458 million (non-GAAP: operating income decreased by EUR 14,435 million to a negative operating income of EUR 2,103 million). This relates to decreases in operating income in BU Europe (EUR 11,443 million), Central Items (EUR 3,680 million; non-GAAP: EUR 1,659 million), BU Asia (EUR 712 million), BU Private Clients (EUR 279 million), BU Americas (EUR 248 million) and BU Netherlands (EUR 94 million).

The negative operating income in the global market business, predominantly attributable to BU Europe include credit market write downs against asset-backed securities (approximately EUR 1.6 billion) and credit valuation adjustment against exposures to credit insurance counterparties (approximately EUR 4.8 billion), losses arising on trading book counterparty failures (approximately EUR 1.0 billion, including losses associated with the Lehman Brothers bankruptcy and the Bernard L. Madoff fraud), losses due to a change in the valuation methodology for complex trading products (approximately EUR 0.5 billion) and approximately EUR 2.4 billion of losses on the transfer of certain portfolios to RBS. These transfers are at fair value to RBS. However, from an RBS Group perspective, the results on these transfers are eliminated as RBS Group is both the buyer and the seller.

Within Central Items the results from the Private Equity portfolio and our shareholding in Unicredit were both negative in 2008.

Further comment is provided in the discussion of the individual lines that constitute operating income and in the Business Unit commentaries.

Net interest income

Net interest income increased by EUR 1,188 million, or 25.9%, to EUR 5,783 million (non-GAAP: net interest income increased by EUR 1,013 million or 21.0%). This was predominantly due to increases in Central Items (EUR 1,022 million; non-GAAP: EUR 847 million), BU Europe (EUR 241 million) and BU Americas (EUR 126 million), partly offset by a decrease in BU Netherlands (EUR 159 million).

Key notes:

- Net interest income in Central Items increased mainly due to the interest on the proceeds of the sale of Banca Antonveneta and the sale of Banco Real and due to the transfer of Group Asset and Liability Management portfolios to BU Europe and BU Netherlands from April 2008 onward.
- The increase in BU Europe is mainly due to the interest on the proceeds of the sale of LaSalle, higher revenues from commercial banking and higher interest on cash balances in treasury.
- Net interest income in BU Americas increased mainly as a result of higher revenues in the global market, credit market and the equities business.

- The decrease in BU Netherlands resulted from the inclusion of a negative interest margin from the Group Asset and Liability Management portfolios allocated to the Dutch State. This was partly offset by interest revenues on the proceeds of the sale of Asset Management. An increase in gross interest, resulting from higher mortgage volumes and commercial loans, did not compensate for the lower margins. Margins on deposits and savings also dropped due to the migration to higher yielding saving products and deposits.

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 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Fee and commission income			
Securities brokerage fees	876	1,399	1,671
Payment and transaction services fees	836	764	689
Asset management and trust fees	359	495	426
Fees generated on financing arrangements	130	278	163
Advisory fees	321	578	464
Other fees and commissions	546	667	634
Subtotal	3,068	4,181	4,047
Fee and commission expense			
Securities brokerage expense	103	83	321
Other fee and commission expense	336	246	85
Subtotal	439	329	406
Total	2,629	3,852	3,641

Net fee and commission income decreased by EUR 1,223 million, or 31.7%, to EUR 2,629 million. This was primarily due to a decrease in BU Asia (EUR 616 million), Central Items (EUR 255 million) and BU Private Clients (EUR 188 million).

Key notes:

- The decrease in BU Asia is due to lower results from the merger and acquisition business and due to lower revenues from the equity derivative and strategy business.
- Net fees and commission income in Central Items decreased, mainly due to the transfer of Group Asset and Liability Management portfolios.
- Net fees and commission income decreased in BU Private Clients resulting from lower Assets under Management, which decreased by EUR 38 billion to EUR 102 billion. This decline reflects a reduction in net new assets due to migration to savings products and lower asset values due to deteriorated financial markets.

Net trading income

The following table sets out the net trading income for the Group for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Interest instruments trading	(9,276)	(1,531)	740
Foreign exchange trading	915	1,152	859
Equity and commodity trading	(1,017)	1,438	1,042
Other	54	60	(14)
Total	(9,324)	1,119	2,627

Net trading income decreased by EUR 10,443 million to a loss of EUR 9,324 million (non GAAP: net trading income decreased by EUR 10,440 million to a loss of EUR 9,324 million). The majority of the decrease is attributable to BU Europe (EUR 10,344 million).

Key notes:

- The decrease in net trading income in BU Europe includes credit market write-downs against asset backed securities and credit valuation adjustments against exposures to credit insurance counterparties. For further information refer to our discussion on 'Credit market and related exposures' within this section. The negative revenue also includes losses arising on trading book counterparty failures (approximately EUR 1.0 billion, including losses associated with the Lehman Brothers bankruptcy and the Bernard L. Madoff fraud). Furthermore, trading income was impacted by approximately EUR 500 million of losses due to a change in the valuation methodology of complex trading products that involve multiple unobservable inputs, such as correlation and interpolation, which have been adjusted to use the same estimation techniques as the ultimate parent company, RBS.

Results from financial transactions

The following table sets out the results from financial transactions for the Group for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Net result on the sale of available-for-sale debt securities, loans and advances	(1,881)	134	437
Impairment of available-for-sale debt securities	(333)	–	–
Net result on available-for-sale equity investments	(67)	35	69
Fair value changes in own credit risk	490	168	–
Dividends on available-for-sale equity investments	54	9	26
Net result on other equity investments	(1,185)	669	435
Fair value changes of credit default swaps	1,330	116	(280)
Other	(92)	3	80
Total	(1,684)	1,134	767

Results from financial transactions decreased by EUR 2,818 million to a loss of EUR 1,684 million (non-GAAP: results from financial transactions decreased by EUR 2,736 million to a loss of EUR 1,648 million). The decrease was due to BU Europe (EUR 1,198 million) and Central Items (EUR 1,253 million; non GAAP: EUR 1,171 million).

Key notes:

- The decrease in BU Europe is as a result of losses (EUR 2.4 billion operating income for the Group, of which EUR 2.3 billion is in BU Europe and EUR 0.1 billion is in BU Americas) on the transfer of certain credit portfolios to RBS. BU Europe was also impacted by losses on proprietary equity investments of approximately EUR 0.3 billion. These negative results are partly offset by gains recorded on own debt held at fair value of approximately EUR 0.6 billion.
- Results from financial transactions in Central Items decreased, mainly due to lower results from the Private Equity portfolio (approximately EUR 0.8 billion) and losses from our shareholding in Unicredit (approximately EUR 0.8 billion) that were driven by stock price developments prior to disposal in 2008.

Share of result in equity accounted investments

Share of result in equity accounted investments decreased by EUR 117 million to EUR 106 million (non-GAAP: share of results in equity accounted investments decreased EUR 116 million to EUR 106 million). This was due to the decrease in profits generated by investments held in Central Items (EUR 55 million; non-GAAP: EUR 54 million) and BU Asia (EUR 43 million).

Other operating income

The following table sets out the other operating income for the Group for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Insurance activities	45	36	45
Leasing activities	78	82	61
Disposal of operating activities and equity accounted investments	(6)	894	453
Other	189	227	314
Total	306	1,239	873

Other operating income decreased by EUR 933 million to EUR 306 million, primarily due to a decrease in Central Items (EUR 755 million).

Key notes:

- Central Items in 2007 included the gain on the sale of ABN AMRO's stake in Capitalia which was settled in exchange for Unicredit shares (EUR 624 million) and the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations (EUR 77 million).

Income of consolidated private equity holdings

Income of consolidated private equity holdings decreased by EUR 2,110 million to EUR 1,726 million, due to the transfer of management activities from businesses within 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 were no longer consolidated as of 1 July 2007 but changes in fair value were shown within results from financial transactions as a net result on other equity investments instead.

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 3,156 million, or 21.3%, to EUR 11,629 million (non-GAAP: operating expenses decreased by EUR 1,157 million, or 10.4%, to EUR 9,994 million), due to decreases in Central Items (EUR 2,928 million; non-GAAP: EUR 929 million), BU Americas (EUR 210 million), BU Europe (EUR 194 million), BU Private Clients (EUR 106 million). This was partly offset by an increase in BU Netherlands (EUR 282 million).

In 2008, EUR 1,036 million of restructuring charges were included, compared to a net release of EUR 101 million in 2007.

Key notes:

- Operating expenses in Central Items in 2008 include a EUR 167 million restructuring charge, whereas 2007 included a restructuring release of EUR 14 million. Operating expenses in 2007 included a provision for the US 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).
- Operating expenses in BU Americas decreased due to the continued drive for improved cost management and lower performance related bonuses. In 2008, operating expenses included a restructuring charge of EUR 102 million, compared with EUR 9 million restructuring charge booked in 2007.
- Operating expenses in BU Europe decreased as a result of lower performance related bonuses. The 2008 operating expense included a restructuring charge of EUR 483 million, compared with a restructuring release of EUR 46 million in 2007.
- Operating expenses in BU Netherlands in 2008 include a restructuring charge of EUR 175 million, whilst in 2007 a restructuring allowance of EUR 46 million was released. The restructuring charge relates to integration and restructuring costs as well as costs related to the preparation for the possible sale resulting from the EC Remedy. Adjusted for the restructuring charge of EUR 175 million, operating expenses increase by EUR 107 million due to an increase in staff costs arising from a detailed review of staff related provisions and a provision for the estimated costs to the Group relating to the deposit guarantee scheme in the Netherlands.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 2,670 million to EUR 3,387 million. The main increases were in BU Europe (EUR 1,924 million) and BU Netherlands (EUR 383 million).

Key notes:

- Loan impairment and other credit risk provisions increased in BU Europe, mainly due to a provision relating specifically to LyondellBasell Industries (approximately EUR 1.1 billion) and further provisions in the global markets business.
- The increase in BU Netherlands is mainly related to the small and medium enterprise portfolio.

Tax

Tax expense decreased by EUR 2,122 million to a net tax benefit of EUR 2,580 million (non-GAAP: tax expense decreased EUR 2,100 million to a tax benefit of EUR 2,590 million). In 2008 deferred tax assets relating to losses were not recognised due to uncertainty of recoverability in BU Europe (EUR 1.0 billion) and BU America (EUR 0.4 billion).

Included in 2007 were significant tax-exempt gains on disposals, including the gain on the sale of Capitalia (EUR 624 million, net EUR 617 million), 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 of EUR 16,489 million in 2008 includes:

- The sale of Banco Real to Santander which was concluded in July 2008 with a gain of EUR 10,647 million.
- Asset Management which was sold to Fortis in March 2008 with a gain of EUR 3,073 million.
- Banca Antonveneta which was sold to Banca Monte dei Paschi di Siena in May 2008 with a gain of EUR 2,357 million.

Profit from discontinued operations net of tax of EUR 9,021 million in 2007 included:

The sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., ABN AMRO's US-based residential mortgage broker origination platform and residential mortgage servicing business, with a gain of EUR 110 million (net of tax results for the first two months and a gain on sale).

- The sale of ABN AMRO North America Holding Company which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Corporation (LaSalle), in October 2007. 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.
- The classification as discontinued operations of Banca Antonveneta (EUR 107 million losses).
- The classification as discontinued operations of Asset Management (EUR 171 million).
- The classification as discontinued operations of Banco Real (EUR 786 million).
- The gain on the sale of Interbank N.V., DMC Group (total EUR 69 million).
- The partial release 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 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 1,093 million, or 53.4%, to EUR 954 million. The major variances year-on-year were attributable to increases in profit from discontinued operations.

Profit from discontinued operations net of tax amounted to EUR 9,021 million reflecting the divestment of ABN AMRO North America Company, which principally consisted of the retail and commercial activities of LaSalle, the divestment of ABN AMRO Mortgage Group, Inc. and the classification of Banca Antonveneta, Asset Management, Banco Real to Santander as discontinued operations.

Operating income

Operating income decreased by EUR 1,632 million, or 9.3%, to EUR 15,998 million (non-GAAP: operating income decreased by EUR 315 million or 2.5%). This relates primarily to the decreases of operating income in BU Europe (EUR 801 million) and Central Items (EUR 1,493 million; non-GAAP: EUR 176 million), partly offset by increases in BU Asia (EUR 408 million). Further comment is provided in the discussion of the individual lines that make up operating income and the BU commentaries:

Key notes:

- Operating income in BU Europe decreased due to negative fair value adjustments (EUR 1,561 million) on portfolios related to the first impact of the credit crisis that developed from the adverse conditions in the sub-prime mortgage market in the US. BU Europe includes the hub for global markets and therefore the impact of value adjustments is concentrated in this BU. The fair value adjustments were partly offset by the gains on sale of ABN AMRO Mellon.

- Operating income in Central Items decreased, mainly due to lower proprietary trading results of the Global Markets activities and higher funding costs. This was partly offset by gains on the credit default swap portfolio that benefited from the general widening of the spread that occurred throughout the year (EUR 116 million), a gain on own credit risk (EUR 115 million), the gain on the sale of Capitalia whose shares were settled for Unicredit shares (EUR 624 million), and the gain on the sale of the Latin America Private Banking operations in Miami and Uruguay, which included the Latin America portfolios managed in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 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 revenue increased as a result of higher merger and acquisition advisory fees, a rise in client transactions executed and higher global markets revenues.

Net interest income

Net interest income increased by EUR 372 million, or 8.8%, to EUR 4,595 million (non-GAAP: net interest income increased by EUR 250 million, or 5.5%, to EUR 4,815 million). This was mainly due to increases in BU Europe (EUR 724 million) and BU Asia (EUR 121 million), partly offset by a decrease in Central Items (EUR 477 million; non-GAAP: EUR 599 million).

Key notes:

- The net interest income increase in BU Europe was mainly due to higher global markets income, as client income grew strongly.
- The increase in BU Asia resulted from continued growth in the consumer lending business and credit card business and the consolidation of Prime Bank and Taitung Business Bank.
- Net interest income in Central Items decreased due to higher funding costs and lower investment income following lower sales of available-for-sale bonds than in 2006.

Net fee and commission income

Net fees and commission income increased by EUR 211 million, or 5.8%, to EUR 3,852 million, primarily due to an increase in BU Asia (EUR 211 million), Central Items (EUR 112 million), partly offset by a decrease in BU Europe (EUR 197 million).

Key notes:

- The increase in BU Asia (EUR 211 million) reflected the higher merger and 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 Europe (EUR 197 million) was mainly due to a decline in securities commissions and commissions related to large corporate clients, which were partly offset by higher payments and asset management commissions.

Net trading income

Net trading income decreased by EUR 1,508 million, or 57.4%, to EUR 1,119 million (non-GAAP: net trading income decreased by EUR 1,514 million, or 57.6%, to EUR 1,116 million). This was mainly due to decreases in BU Europe (EUR 1,370 million) and Central Items (EUR 227 million; non-GAAP measure: EUR 233 million).

Key notes:

- The decrease in BU Europe was due to negative fair value adjustments (EUR 1,561 million) relating to the first impacts of the credit crisis that developed from the conditions of the sub-prime mortgage market in the US.
- The decrease of net trading income in Central Items is mainly due to lower proprietary trading income in the global market business.

Results from financial transactions

Results from financial transactions increased by EUR 367 million, or 47.8%, to EUR 1,134 million (non-GAAP: results from financial transactions increased by EUR 336 million, or 44.7%, to EUR 1,088 million). The increase was mainly due to increases in Central Items (EUR 285 million; non-GAAP: EUR 254 million) and BU Asia (EUR 54 million).

Key notes:

- Results from financial transactions of Central Items increased in total EUR 285 million (non-GAAP: EUR 254 million) due to mark-to-market gains on the credit default swap portfolios managed as part of the capital and risk hedging activities that benefited from the general widening of credit spreads which occurred throughout 2007 and gains from changes in the fair value related to own credit risk of EUR 115 million, partly offset by decreased gains on sales of available-for-sale bonds.

Share of result in equity accounted investments

Share of results in equity accounted investments increased by EUR 37 million to EUR 223 million (non-GAAP measure: EUR 36 million to EUR 222 million), mainly due to the increase in BU Asia (EUR 39 million).

Other operating income

Other operating income increased by EUR 366 million, or 41.9%, to EUR 1,239 million, mainly due to increases at Central Items (EUR 303 million) and BU Europe (EUR 74 million).

Key notes:

- The increase in Central Items (EUR 303 million) was mainly due to the gain on the sale of ABN AMRO's stake in Captialia which was settled in exchange for Unicredit shares (EUR 624 million) and due to the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios managed in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million). The 2006 figures include 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).
- The increase in BU Europe (EUR 74 million) was mainly due to the tax exempt gains on the sale of ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities B.V. (EUR 139 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 the majority 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 were 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 83 million, or 0.6%, to EUR 14,785 million (non-GAAP: operating expenses increased by EUR 1,388 million, or 14.2%, to EUR 11,151 million), due to increases in operating expenses in BU Asia (EUR 277 million), BU Europe (EUR 184 million) and Central Items (decrease of EUR 408 million; non-GAAP: increase of EUR 897 million). In 2007, EUR 101 million of restructuring costs were released compared with a charge of EUR 95 million in 2006. In 2007, EUR 272 million 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 Members.

Key notes:

- The decrease in Central Items was caused by a decline in the operating expenses of consolidated Private Equity investments due to a change in control. On a non-GAAP basis, the operating expenses increased due to the break-up fee paid to Barclays (EUR 200 million), transaction-related advisory fees (EUR 211 million), transition and integration costs (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).
- The operating 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 49 million, or 7.3%, to EUR 717 million. The provision level increased mainly in BU Europe (EUR 96 million) and BU Americas (EUR 77 million), partly offset by lower provisions in Central Items (decrease EUR 114 million).

Key notes:

- Loan impairment and other credit risk provisions increased in BU Europe (EUR 96 million) and BU Americas (EUR 77 million) following the lower level of releases than in the prior year and a change in the credit cycle.
- Provisions in Central Items decreased (EUR 114 million) as 2006 included an impairment for the Futures business which was sold to UBS in that year.

Tax

Tax expense declined by EUR 671 million (non-GAAP: tax expenses decreased by EUR 659 million) to a benefit of EUR 458 million (non-GAAP: 490 EUR million), mainly due to significant tax-exempt gains on disposals, including the gain on sale of Capitalia (EUR 624 million, net EUR 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.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax of EUR 9,021 million in 2007 included:

- The sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., ABN AMRO's US-based residential mortgage broker origination platform and residential mortgage servicing business, with a gain of EUR 110 million (net of tax results for the first two months and a gain on sale).
- The sale of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consisted of the retail and commercial activities of LaSalle Corporation (LaSalle), in October 2007 with a net of tax results for the first nine months of EUR 777 million, and a gain on sale amounted to EUR 7,163 million.
- The classification as discontinued operations of Banca Antonveneta (EUR 107 million losses).
- The classification as discontinued operations of Asset Management (EUR 171 million).
- The classification as discontinued operations of Banco Real (EUR 786 million).

- The gain on the sale of Interbank N.V., DMC Group (total EUR 69 million).
- The partial release of a provision recorded in connection with the sale of Bouwfonds in 2006 (EUR 52 million).

Profit from discontinued operations net of tax of EUR 2,733 million in 2006 included:

- The Group disposed of the property development and management activities of Bouwfonds in December 2006, resulting in profits of EUR 505 million, EUR 338 million of which related to the net gain on the sale and EUR 167 million of which related results of operations.
- The classification as discontinued operations of ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (EUR 104 million).
- The classification as discontinued operations of ABN AMRO North America Holding Company (EUR 1,019 million).
- The classification as discontinued operations of Banca Antonveneta (EUR 192 million).
- The classification as discontinued operations of Asset Management (EUR 235 million).
- The classification as discontinued operations of Banco Real (EUR 678 million).

Analysis of the balance sheet movements

The following is an analysis by significant balance sheet category of movements between 31 December 2008 and 31 December 2007.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007
Assets		
Financial assets held for trading	212,653	242,277
Financial investments	67,061	96,435
Loans and receivables – banks	75,566	175,696
Loans and receivables – customers	270,507	398,331
Total assets	666,817	1,025,213
Liabilities		
Financial liabilities held for trading	192,087	155,476
Due to banks	94,620	239,334
Due to customers	209,004	330,352
Issued debt securities	111,296	174,995
Equity		
Equity attributable to shareholders of the parent company	17,077	29,575
Equity attributable to minority interests	46	1,134
Subordinated liabilities	13,549	15,616
Group capital	30,672	46,325
Guarantees and other commitments	42,148	55,140

The Group's total assets were EUR 667 billion at 31 December 2008, a decrease of EUR 358 billion, or 35%, when compared with EUR 1,025 billion at 31 December 2007. This decrease is primarily related to the distribution of businesses from the Group to the acquiring Consortium Member and sales to third parties in relation to the transition and impact on transaction volumes and values due to effects of the dislocation in financial markets.

In July 2008, the Santander acquired businesses of the former BU Latin America, predominantly consisting of Banco Real in Brazil, were transferred to Santander resulting in a reduction of total assets by EUR 48 billion. There was also a significant decrease in the volume of reverse repurchase agreements due to the tightening of liquidity and reduction in the professional securities transactions market.

The Group's total liabilities decreased EUR 343 billion, or 35%, to EUR 636 billion for reasons related to the decreases in total assets.

Financial assets and liabilities held for trading

Financial assets held for trading decreased by EUR 29 billion, or 12%, to EUR 213 billion at 31 December 2008 when compared with the 31 December 2007 amount of EUR 242 billion. This decrease resulted mainly from positions that were transferred to RBS, decreases in values due to current market conditions and planned balance sheet reductions by certain businesses. Partially offsetting this decrease were increases in derivative balances due to increases in the fair value of credit derivatives.

Financial liabilities held for trading of EUR 192 billion at 31 December 2008 increased by EUR 37 billion, or 24%, as compared to EUR 155 billion at 31 December 2007 mainly due to the change in derivatives as referred to above.

Financial investments

At 31 December 2008, the Group held financial investments of EUR 67 billion as compared to EUR 96 billion at 31 December 2007. The decrease of EUR 29 billion, or 30%, was due in part to the sale of EUR 6.7 billion of interest earning assets in a securities arbitrage conduit to RBS, and EUR 6 billion due to the sale of Banco Real and other businesses to Santander.

Loans and receivables – banks and Due to banks

Total loans and receivables – banks decreased EUR 100 billion, or 57%, to EUR 76 billion at 31 December 2008 compared to the balance of EUR 176 billion at 31 December 2007. This decrease was primarily driven by the decreased level of professional securities transaction volume, predominantly as a result of decreases in interbank funding activity.

The decline in Due to banks of EUR 145 billion, or 60%, was the most significant decline in liabilities, decreasing to EUR 95 billion at 31 December 2008 from EUR 239 billion at 31 December 2007. The most important drivers of the decrease in Due to banks were a decrease in professional securities transactions of EUR 97 billion and a EUR 52 billion decrease in time deposits from banks reflecting the dislocation in the financial markets.

Loans and receivables – customers and Due to customers

The decline in Loans and Receivables - customers was the most significant decline in assets, as the account declined by EUR 128 billion, or 32%, to 271 billion at 31 December 2008. The decrease was predominantly driven by a decline in professional securities transactions of EUR 85 billion, a decrease of EUR 14 billion in consumer lending, and a EUR 24 billion reduction due to the transfer of several multi-seller conduits to RBS. The decrease also includes EUR 28 billion due to the sale of Banco Real and other businesses to Santander.

Due to customers decreased EUR 121 billion, or 37%, to EUR 209 billion at 31 December 2008 compared to the balance of EUR 330 billion at 31 December 2007. This decrease was primarily driven by the decreased level of reverse repurchase agreement transaction volume of EUR 69 billion, EUR 50 billion less commercial and consumer deposits due to maturities of time deposits which were not renewed as a result of dislocation in the financial markets.

Issued debt securities

At 31 December 2008, the Group had issued debt securities in the amount of EUR 111 billion as compared to EUR 175 billion at 31 December 2007. The decrease of EUR 64 billion, or 37%, was due to the redemption of certain debt corresponding to the decrease in assets as discussed above and the transfer of consolidated conduits to RBS.

Subordinated liabilities and preference shares conversion

Subordinated liabilities decreased EUR 2.1 billion, or 13%, to EUR 13.5 billion at 31 December 2008 compared to EUR 15.6 billion at 31 December 2007. EUR 0.7 billion of the decrease related to the sale of Banco Real and other Latin American businesses to Santander and EUR 0.6 billion is a result of maturities. In November, 2008, the Group converted its outstanding preference financing shares to ordinary shares, decreasing subordinated liabilities by EUR 0.8 billion.

Guarantees and other commitments

The Group has, at any time, a number of commitments to extend credit. At 31 December 2008, the Group had EUR 42 billion of guarantees and other commitments outstanding as compared to EUR 55 billion at 31 December 2007. At 31 December 2008, the Group had EUR 63 billion of committed credit facilities as compared to EUR 104 billion at 31 December 2007. Lower levels of commitments are reflective of lower overall lending volumes in 2008.

Group capital

The following table shows ABN AMRO's capital at 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Ordinary share capital	1,852	1,085	1,085
Ordinary share premium reserves	5,343	5,332	5,245
Treasury shares	–	(2,640)	(1,829)
Retained earnings	11,096	25,650	18,599
Net gains/(losses) not recognised in the income statement	(1,214)	148	497
Equity attributable to shareholders of the parent company	17,077	29,575	23,597
Minority interests	46	1,134	2,298
Equity	17,123	30,709	25,895
Subordinated liabilities	13,549	15,616	19,213
Group capital	30,672	46,325	45,108

Group capital at year-end 2008 was EUR 30,672 million, a decrease of EUR 15,653 million or 33.8%, compared with 2007. This was due to:

- A decrease of EUR 12,498 million, or 42.3%, in equity attributable to the shareholder of the parent company, which is mainly resulting from a decrease in retained earnings following the dividend payments in 2008 of in total EUR 19,213 million, a decrease in treasury shares as a result of the sale of these shares to RFS Holdings and an increase of losses not recognised in the income statement. This was partially offset by a net profit attributable to the shareholder of the parent company of EUR 3,580 million and an increase in ordinary share capital following the conversion of preference financing shares and (formerly convertible) preference shares.
- A EUR 1,088 million decrease in minority interests in 2008, which is explained by net additions and disposals of EUR 996 million, EUR 107 million currency translation losses and profit attributable to minority interest of EUR 15 million.

- A decrease of subordinated liabilities by EUR 2,067 million (2007: decrease EUR 3,597 million) to EUR 13,549 million (2007: EUR 15,616 million). The decrease in 2008 is a result of the conversion of preference shares, the disposal of Banco Real and some repayments.

Group capital at year-end 2007 was EUR 46,325 million, an increase of EUR 1,217 or 2.7%, compared with 2006. This was due to:

- An increase of EUR 5,978 million, or 25.3%, in equity attributable to shareholders of the parent company, which is mainly due to an increase in retained earnings and partially offset by an increase in treasury shares
- A EUR 1,164 million decrease of minority interests in 2007, which 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.
- A decrease of subordinated liabilities 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.

Credit ratings

At 31 December the credit ratings of ABN AMRO were as follows:

	2008		2007	
	Long term	Short term	Long term	Short term
Standard & Poor's	A+	A-1	AA-	A-1+
Moody's	Aa2	P-1	Aa2	P-1
Fitch	AA-	F1+	AA-	F1+

Capital ratios

ABN AMRO applies capital adequacy ratios based on the Bank for International Settlements' guidelines and Dutch Central Bank ('DNB') 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 required ratios, as determined by the DNB, have been increased in 2008 as discussed in Section 3: 'Risk & Capital Management'. The minimum Tier 1 ratio required is 9% (2007: 4%) and the minimum total capital ratio is 12.5% (2007: 8%). ABN AMRO has met these standards throughout the year including at balance sheet date with a Tier 1 ratio of 10.88% (2007: 12.42%), of which the core Tier 1 ratio is 10.10% (2007: 10.59%). The total capital ratio is 14.43% (2007: 14.61%) at 31 December 2008.

The total capital base decreased by 25.1 % (2007: increased by 8.5%) to EUR 25.4 billion at 31 December 2008 (2007: EUR 33.9 billion). Risk weighted assets amounted to EUR 176.0 billion at 31 December 2008 (2007: 232.3 billion), a decrease of EUR 56.3 billion (2007: EUR 48.4 billion), or 24.2% (2007: 17.2%) from 2007.

The following table analyses ABN AMRO's capital ratios at 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Tier 1 capital	19,152	28,850	23,720
Tier 2 capital	5,981	4,816	7,283
Tier 3 capital	272	272	272
Total capital base (including supervisory deductions)	25,405	33,938	31,275
Risk-weighted assets on balance	119,667	172,059	208,948
Off-balance	43,292	53,611	67,675
Market risks	13,069	6,642	4,081
Total risk-weighted assets	176,028	232,312	280,704
Tier 1 capital ratio	10.88%	12.42%	8.45%
Total capital ratio	14.43%	14.61%	11.14%

For further information on the capital ratios refer to Note 39 'Capital Adequacy' within Section 5: 'Consolidated Financial Statements'.

Liquidity and funding

Throughout the year, in response to the dislocation of the financial markets, in particular following the default of Lehman Brothers, and ABN AMRO events related to the planned transition of businesses to Consortium Members, management was required to take appropriate relevant measures. Contingency funding plans were put in effect on a number of occasions to manage and to mitigate the negative effects in a coordinated manner in response to these events. In order to strengthen the liquidity buffer, an additional amount of Dutch residential mortgages were securitised as European Central Bank Eligible collateral. The timely response and effectiveness of the measures taken, together with the acquisition by the Dutch State of the interest in ABN AMRO from Fortis, enabled the Group to restore the trust of the public and to stem liquidity outflow, most of which has now been recouped.

ABN AMRO's liquidity management is also directed towards supporting the smooth transfer of ABN AMRO businesses to the Consortium Members. In this respect ABN AMRO adjusted its funding policy in 2008 to concentrate on extending the funding profile through attracting wholesale funding as the long term debt issuance market was not available to ABN AMRO in 2008.

The above measures, in combination with the completion of the transfer of certain businesses, decreased the liquidity exposure significantly and enabled ABN AMRO to manage its liquidity position without excessive stress.

The market dislocation also impacted ABN AMRO's managed asset-backed commercial paper (ABCP) conduits, which are diversified in terms of geographical spread and asset coverage. Also the maturities of the ABCP are well spread over time. These represented the largest contingent liquidity exposure of the Group. In February 2008 one asset arbitrage conduit was no longer able to refinance itself and drew liquidity. All other major conduits have been rolled over without difficulties due to the underlying quality of the assets, with ABN AMRO in some cases temporarily being required to warehouse ABCP. By late 2008 the majority of ABN AMRO's multi-seller conduits and the related issuance and sponsorship role have been transferred to RBS. The outstanding ABCP as per 31 December 2008 was EUR 17.8 billion (2007: EUR 50.9 billion), of which EUR 4.8 billion (2007: EUR 29.3 billion) relates to multi-seller conduits.

In December 2008, the Standard & Poor's rating agency downgraded ABN AMRO, together with a number of other international banks. As a consequence ABN AMRO was required to post more collateral in January 2009, due to its role as a cash deposit bank in securitisation transactions.

Liquidity Ratio

ABN AMRO uses the stable funding to non liquid assets ratio in its liquidity management (refer Section 3: 'Risk & Capital Management' for a discussion on funding liquidity management and measurement). 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 and where - from a commercial perspective - the Group is not in a position to discontinue funding. Stable funding is funding which is assumed to remain available in a crisis.

	2008	2007
Stable funding/non liquid assets:		
Year end ratio	96%	102%
Average ratio	95%	99%

The Group has continued to meet its internal liquidity management limits as well as regulatory liquidity requirements in 2008.

Offices and branches

At 31 December 2008, the Group operated 615 offices and branches in the Netherlands (2007: 665) and 405 offices and branches (2007: 3,631) in 50 other countries and territories (2007: 55). Of these offices and branches, 14 (2007: 17) were in North America, 22 (2007: 2,212) in Latin America and the Caribbean, 140 (2007: 1,155) were in Europe, 9 (2007: 10) were in the Middle East and Africa and 220 (2007: 237) were in the Asia Pacific Region.

Results of operations by BU

Changes to reporting structure and presentation

From 1 January 2008 the management and control structure of ABN AMRO has been aligned with the consortium ownership of the Group. The results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006 have been restated to reflect these changes.

BU Europe

Selected information

The table below sets out selected information relating to BU Europe for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Net interest income	1,461	1,220	496
Net fee and commission income	731	802	999
Net trading income	(9,835)	509	1,879
Results from financial transactions	(1,058)	140	179
Share of result in equity accounted investments	13	9	2
Other operating income	(5)	70	(4)
Operating income	(8,693)	2,750	3,551
Operating expenses	3,357	3,551	3,367
Operating result	(12,050)	(801)	184
Loan impairment and other credit risk provisions	2,025	101	5
Operating profit/(loss) before tax	(14,075)	(902)	179
Tax	(2,652)	(327)	46
Net operating profit/(loss)	(11,423)	(575)	133
Total assets	400,203	530,681	424,350
Risk-weighted assets	37,475	40,861	42,550
Full-time equivalent staff	11,233	12,150	10,416
Number of branches and offices	92	78	121
Efficiency ratio ¹	–	129.1%	94.8%

¹ Negative efficiency ratios have been excluded.

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

Profit for the year decreased by EUR 10,848 million to a loss of EUR 11,423 million. This was as a result of a decrease in operating income of EUR 11,443 million, a decrease in operating expenses of EUR 194 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 1,924 million and a decrease in tax expenses of EUR 2,325 million.

Operating income

Operating income decreased by EUR 11,443 million to a negative amount of EUR 8,693 million, mainly as a result of a decrease in net trading income of EUR 10,344 million and a decrease in results from financial transactions of EUR 1,198 million, partly offset by an increase in net interest income of EUR 241 million.

- Net interest income increased by EUR 241 million mainly due to the interest on the proceeds of the sale of LaSalle, higher revenues from commercial banking and higher interest on cash balances in treasury.
- The decrease in net trading income includes credit market write-downs against asset backed securities (EUR 1.6 billion) and credit valuation adjustment against exposures to credit insurance counterparties (EUR 4.8 billion). For further information refer to our discussion on 'Credit market and related exposures' in this section. The negative revenue also includes losses arising on counterparty failures (approximately EUR 1.0 billion, including losses associated with the Lehman Brothers bankruptcy and the Bernard L. Madoff fraud). Furthermore, trading income was impacted by approximately EUR 500 million of losses due to a change in the valuation methodology of complex products that involve multiple unobservable inputs, such as correlation and interpolation, which have been adjusted to use the same estimation techniques as the ultimate parent company RBS.
- The decrease in results from financial transactions is due mainly to the transfer of certain credit portfolios, including structured real estate loans and the notes held by the asset arbitrage conduit, to RBS of approximately EUR 2.3 billion. These negative results are partly offset by gains recorded on own debt held at fair value of approximately EUR 0.6 billion.
- Other operating income decreased by EUR 75 million, mainly due to the tax-exempt gains on the sale of ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. (EUR 139 million) included in the 2007 results.

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 194 million, or 5.5%, to EUR 3,357 million, primarily as a result of lower performance related bonuses resulting from the decreased trading performance and a reduction in headcount. In 2008, operating expenses included a restructuring charge of EUR 483 million, compared with a restructuring release of EUR 46 million in 2007 (total increase of EUR 529 million).

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 1,924 million to EUR 2,025 million, mainly due to a provision relating specifically to LyondellBasell Industries (approximately EUR 1.1 billion) and further provisions in global banking and markets.

Tax

The effective tax rate for 2008 is impacted by losses incurred in the year for which no deferred tax asset was recognised.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year decreased by EUR 708 million to a loss of EUR 575 million. This reflects a decrease in operating income of EUR 801 million, an increase in operating expenses of EUR 184 million, an increase of EUR 96 million in loan impairments and other credit risk provisions, partly offset by a decrease of EUR 373 million in tax expenses.

Operating income

Operating income decreased by EUR 801 million, or 22.6%, to EUR 2,750 million predominantly due to negative fair value adjustments taken in the second half year 2007, related to the first impacts of the credit crisis that developed from the adverse conditions in the sub-prime mortgage market in the US. The negative fair value adjustments of EUR 1,561 million (EUR 1,139 million after tax) were comprised of a negative valuation adjustment on monolines of EUR 606 million (EUR 440 million after tax); and a negative valuation adjustment of EUR 955 million on asset backed securities and collateralised debt obligation exposures (EUR 699 million after tax) offset by gains on own credit risk of EUR 267 million recorded in the trading portfolio and EUR 53 million recorded in results from financial transactions. The decrease was partly offset by the gains on the sale of ABN AMRO Mellon.

- Net interest income increased by EUR 724 million which was mainly due to higher global markets income, as client income grew strongly.
- Net fees and commission income decreased by EUR 197 million, mainly due to a decline in securities commissions and commissions related to large corporate clients, partly offset by higher payments and asset management commissions.
- Other operating income increased by EUR 74 million, mainly due to the tax-exempt gains on the sale of ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. (EUR 139 million).

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 184 million, or 5.5%, to EUR 3,551 million reflecting higher staff costs as a result of an increase in full time equivalents (from 10,416 in 2006 to 12,150 in 2007) and an increase in bonus related expenses of EUR 284 million following the retention initiative and true-ups for the global markets business. The operating expenses included a restructuring release of EUR 46 million in 2007, and a restructuring charge of EUR 68 million in 2006 (total decrease of EUR 114 million). Non-staff costs were lower compared to 2006 as the benefits from the savings initiatives announced in 2006 were realised.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairments and other credit risk provisions increased by EUR 96 million to EUR 101 million. This increase was mainly due to additions in the corporate clients portfolio and the change in the credit cycle, partly offset by improvements in the small and medium-sized enterprises and consumer credit portfolios.

BU Asia

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Asia for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Net interest income	748	732	611
Net fee and commission income	392	1,008	797
Net trading income	634	372	358
Results from financial transactions	(291)	47	(7)
Share of result in equity accounted investments	(4)	39	–
Other operating income	23	16	47
Operating income	1,502	2,214	1,806
Operating expenses	1,696	1,696	1,419
Operating result	(194)	518	387
Loan impairment and other credit risk provisions	453	207	214
Operating profit/(loss) before tax	(647)	311	173
Tax	125	106	106
Net operating profit/(loss)	(772)	205	67
Total assets	54,901	72,171	67,844
Risk-weighted assets	22,118	16,233	16,552
Full-time equivalent staff	19,854	18,569	14,141
Number of branches and offices	201	216	132
Efficiency ratio	112.9%	76.6%	78.6%

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

Profit for the year decreased by EUR 977 million to a loss of EUR 772 million. This was as a result of a decrease in operating income of EUR 712 million, stable operating expenses and an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 246 million.

Operating income

Operating income decreased by EUR 712 million, or 32.2%, to EUR 1,502 million, mainly due to:

- Lower net fee and commission income (down by EUR 616 million) due to lower results from the merger and acquisition business and due to lower revenues from equity derivative and strategy business.
- Net trading income increased by EUR 262 million to EUR 634 million, mainly due to higher results from local markets and global markets.
- Results from financial transactions decreased by EUR 338 million, mainly due to negative valuation adjustments on equity investments including ABN AMRO's investment in a fund holding shares in Korean Exchange Bank.

Operating expenses

Operating expenses remained stable at EUR 1,696 million. Higher operating expenses resulting from the business growth are offset by lower performance-related staff costs. In 2008, operating expenses included a restructuring charge of EUR 72 million, compared with a restructuring release of EUR 2 million in 2007.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 246 million to EUR 453 million, mainly as a result of the global market and retail business.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year increased by EUR 138 million, or 206.0%, to EUR 205 million. This reflects an increase of EUR 408 million in operating income, an increase of EUR 277 million in operating expenses and a decrease of EUR 7 million in loan impairment and other credit risk provisions.

Operating income

Operating income increased by EUR 408 million, or 22.6%, 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 increased by 12.3% to 3.7 million and the number of credit cards in BU Asia increased by 18.1% to 3.3 million. In addition, commercial client revenue as a result of higher merger and acquisition advisory fees, client transactions executed and higher global markets revenues.

- Net fees and commission income increased by EUR 211 million, mainly due to the higher merger and 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.
- Net trading income and results from financial transactions increased by EUR 68 million to EUR 419 million, mainly as a result of global markets activities.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 277 million, or 19.5% to EUR 1,696 million, due to higher staff and bonus accruals as a result of increased revenues, continued investments in the new branches and the acquisition of Prime Bank and Taitung Business Bank. During 2007, 16 branches across China, India, Indonesia, Hong Kong and Malaysia have been opened, bringing the total number of branches in BU 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 11 million booked in 2006.

BU Americas

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Americas for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Net interest income	339	213	217
Net fee and commission income	235	297	331
Net trading income	86	208	162
Results from financial transactions	(169)	4	(31)
Other operating income	36	53	29
Operating income	527	775	708
Operating expenses	665	875	901
Operating result	(138)	(100)	(193)
Loan impairment and other credit risk provisions	131	38	(39)
Operating profit/(loss) before tax	(269)	(138)	(154)
Tax	85	(77)	(193)
Net operating profit/(loss)	(354)	(61)	39
Total assets	23,091	83,939	77,563
Risk-weighted assets	20,802	9,118	10,057
Full-time equivalent staff	1,718	2,169	2,144
Number of branches and offices	22	22	35
Efficiency ratio	126.2%	112.9%	127.3%

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

The result for the year decreased by EUR 293 million to a loss of EUR 354 million. This reflects a decrease in operating income of EUR 248 million, a decrease in operating expenses of EUR 210 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 93 million and an increase in tax of EUR 162 million.

Operating income

Operating income decreased by EUR 248 million, or 32.0%, to EUR 527 million, primarily due to the negative results of the fair value adjustment of the credit market business transferred to RBS and credit derivatives trading losses.

- Net interest income increased by EUR 126 million, mainly due to higher revenues in the global market, credit market and equities business.
- Net trading income decreased by EUR 122 million, mainly due to credit derivative trading losses on credit default swaps.
- Results from financial transactions decreased by EUR 173 million, mainly due to the negative result on the transfer at fair value of the North America multi-seller conduits to RBS.

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 210 million, or 24.0%, to EUR 665 million, mainly due to the continued drive for improved cost management and the lower performance related bonuses. In 2008, operating expenses included a restructuring charge of EUR 102 million, compared with EUR 9 million restructuring charge booked in 2007.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 93 million to EUR 131 million due to financial institutions as well as corporate clients.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year decreased by EUR 100 million to a loss of EUR 61 million. This was as a result of an increase in operating income of EUR 67 million, a decrease in operating expenses of EUR 26 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 77 million and a decrease in tax expenses of EUR 116 million. 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 EUR 67 million, or 9.5%, to EUR 775 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 crisis in the second half of the year 2007.

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 26 million, or 2.9%, to EUR 875 million, with the successful drive for the further improved cost management being partly offset by higher bonuses.

Loan impairment and other credit risk provisions

Provisions changed from a net release of EUR 39 million to a net charge of EUR 38 million due to developments related to a small number of corporate credits.

Tax

Net tax credits decreased by EUR 116 million to a net tax credit of EUR 77 million.

BU Netherlands

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Netherlands, for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Net interest income	2,822	2,981	2,938
Net fee and commission income	750	781	747
Net trading income	112	83	72
Results from financial transactions	194	29	1
Share of result in equity accounted investments	30	54	49
Other operating income	170	244	264
Operating income	4,078	4,172	4,071
Operating expenses	2,923	2,641	2,638
Operating result	1,155	1,531	1,433
Loan impairment and other credit risk provisions	761	378	375
Operating profit before tax	394	1,153	1,058
Tax	88	271	302
Net operating profit	306	882	756
Total assets	158,875	141,741	133,900
Risk-weighted assets	83,914	78,729	74,329
Full-time equivalent staff	19,078	20,456	20,344
Number of branches and offices	600	650	644
Efficiency ratio	71.7%	63.3%	64.8%

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

Profit for the year decreased by EUR 576 million, or 65.3% to EUR 306 million. This was as a result of a decrease in operating income of EUR 94 million, an increase in operating expenses of EUR 282 million, an increase of EUR 383 million in loan impairments and other credit risk provisions and a decrease of EUR 183 million in tax expenses.

Operating income

Operating income decreased by EUR 94 million, or 2.3% to EUR 4,078 million, primarily due to a decrease in net interest income and other operating income, partly offset by an increase in results from financial transactions.

- Net interest income decreased by EUR 159 million, or 5.3%, resulted from the inclusion of a negative interest margin from the Group Asset and Liability Management portfolios economically allocated to the Dutch State, partly offset by interest revenues on the proceeds of the sale of Asset Management. Increased gross interest, resulting from higher mortgage volumes and commercial loans, did not compensate for the lower margins. Margins on deposits and savings also dropped due to the migration to higher yielding saving products and deposits.
- Results from financial transactions increased by EUR 165 million, reflecting a positive result on the unwinding of some capital management related guarantee transactions.

- Other operating income decreased by EUR 74 million, or 30.3%. The 2007 figures include the gain on the sale of some branches and offices.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 282 million, or 10.7%, to EUR 2,923 million. The 2008 operating expenses include a restructuring charge of EUR 175 million, whilst in 2007 a restructuring allowance of EUR 46 million was released. The restructuring charge relates to integration and restructuring costs as well as costs related to the preparation for the possible sale resulting from the EC Remedy. Adjusted for the restructuring charge of EUR 175 million, operating expenses increase by EUR 107 million due to an increase in staff costs arising from a detailed review of staff related provisions and a provision for the estimated costs to the Group relating to the deposit guarantee scheme in the Netherlands.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 383 million, to EUR 761 million, mainly related to the small and medium enterprise portfolio.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year increased by EUR 126 million, or 16.7%, to EUR 882 million. This was as a result of an increase of EUR 101 million in operating income, an increase of EUR 3 million in operating expenses, an increase of EUR 3 million in loan impairments and other credit risk provisions and a decrease of EUR 31 million in tax expenses.

Operating income

Operating income increased by EUR 101 million or 2.5% to EUR 4,172 million, mainly due to an increase in net interest income, net fee and commissions and results from financial transactions.

- Net interest income increased by EUR 43 million, or 1.5%, driven by loan growth, increases in saving volumes and improved margins on saving products, partly offset by pressure on loan margins in an increasingly competitive market.
- Net trading income and results from financial transactions increased by EUR 39 million, or 53.4%, reflecting favourable market circumstances.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 3 million, to EUR 2,641 million reflecting higher staff costs (EUR 159 million) as a result of an increase in full time equivalents (from 20,344 in 2006 to 20,456 in 2007), partly offset by lower internal settlements and lower costs for automation, consultancy and commercial expenses (EUR 84 million). In 2007, a restructuring allowance of EUR 46 million was released, whilst the 2006 operating expenses included a restructuring charge of EUR 31 million.

BU Private Clients

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Private Clients for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Net interest income	401	459	494
Net fee and commission income	572	760	675
Net trading income	78	72	54
Results from financial transactions	(13)	8	4
Share of result in equity accounted investments	1	–	2
Other operating income	72	91	75
Operating income	1,111	1,390	1,304
Operating expenses	863	969	916
Operating result	248	421	388
Loan impairment and other credit risk provisions	15	–	6
Operating profit before tax	233	421	382
Tax	68	123	111
Net operating profit	165	298	271
Total assets	18,239	19,594	20,498
Risk-weighted assets	7,804	8,184	7,662
Assets under Management (in billions of euros)	102	140	142
Full-time equivalent staff	3,962	3,137	3,212
Number of branches and offices	95	94	94
Efficiency ratio	77.7%	69.7%	70.2%

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

Profit for the year decreased by EUR 133 million, or 44.6%, to EUR 165 million. This was as a result of a decrease in operating income of EUR 279 million, a decrease in operating expenses of EUR 106 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 15 million, partly offset by a decrease in tax of EUR 55 million.

Operating income

Operating income decreased by EUR 279 million, or 20.1%, to EUR 1,111 million, mainly caused by lower Assets under Management levels, due to lower values of investments. The decrease was caused by the strong decline in financial markets during 2008, the divestments in the UK and Gibraltar, and the transfer of the Indian and Indonesian operations to RBS.

- Net interest income decreased by EUR 58 million, or 12.6%, mainly due to lower client balances on saving accounts combined with higher client rates, which eroded interest margins.
- Non-interest income decreased by EUR 221 million, or 23.7%, mainly driven by lower net fees and commission income, resulting from lower Assets under Management, which decreased by EUR 38 billion to EUR 102 billion. This decline reflects a reduction in net new assets and lower asset values due to deteriorated financial markets. Non-interest income includes an impairment of EUR 24 million of available for sale equity investments held in relation to insurance activities.

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 106 million, or 10.9% to EUR 863 million, resulting from cost management actions throughout the year. The results in 2008 include EUR 33 million restructuring costs whereas 2007 include a restructuring release of EUR 2 million. Full time equivalents increased from 3,137 in 2007 to 3,962 in 2008, which were caused by the transfer of service and function staff from regional businesses to BU Private Clients.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year increased by EUR 27 million, or 10.0%, to EUR 298 million. This reflects an increase in operating income of EUR 86 million, an increase in operating expenses of EUR 53 million and an increase in tax expense of EUR 12 million.

Operating income

Operating income increased by EUR 86 million, or 6.6%, to EUR 1,390 million primarily driven by increases in the Netherlands and in Asia.

- Net interest income decreased EUR 35 million, or 7.1%, mainly due to strong pressure on margins resulting from the flat yield curve over 2007. This specifically impacted margins on saving accounts.
- Non-interest income increased by 14.9% or EUR 121 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 Management decreased by EUR 2 billion to EUR 140 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.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 53 million, or 5.8%, to EUR 969 million. The results in 2006 included a restructuring release of EUR 27 million whereas 2007 included a restructuring release of EUR 2 million.

Central Items

Central Items includes head office functions and items that are not allocated to individual Consortium Members such as the private equity portfolio and the investment in Saudi Hollandi Bank. Interest on settlement amounts accruing to Santander are also included.

Selected information

The table sets out selected information relating to Central Items, for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

(in millions of euros)	IFRS			Consolidation effect ¹			Excluding consolidation effect (non-GAAP measure)		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Net interest income/(expense)	12	(1,010)	(533)	(45)	(220)	(342)	57	(790)	(191)
Net fee and commission income	(51)	204	92	–	–	–	(51)	204	92
Net trading income/(loss)	(399)	(125)	102	–	3	(3)	(399)	(128)	105
Results from financial transactions	(347)	906	621	(36)	46	15	(311)	860	606
Share of results in equity accounted investments	66	121	133	–	1	–	66	120	133
Other operating income	10	765	462	–	–	–	10	765	462
Income of consolidated private equity holdings	1,726	3,836	5,313	1,726	3,836	5,313	–	–	–
Operating income	1,017	4,697	6,190	1,645	3,666	4,983	(628)	1,031	1,207
Operating expenses	2,125	5,053	5,461	1,635	3,634	4,939	490	1,419	522
Operating result	(1,108)	(356)	729	10	32	44	(1,118)	(388)	685
Loan impairment and other credit risk provisions	2	(7)	107	–	–	–	2	(7)	107
Operating profit/(loss) before tax	(1,110)	(349)	622	10	32	44	(1,120)	(381)	578
Tax	(294)	(554)	(159)	10	32	44	(304)	(586)	(203)
Net operating profit/(loss)	(816)	205	781	–	–	–	(816)	205	781
Total assets ²	11,508	177,087	262,909	435	1,698	4,537	11,073	175,389	258,372
Risk-weighted assets ²	3,915	79,187	129,554	–	–	–	3,915	79,187	129,554
Full-time equivalent staff ²	3,713	16,409	35,299	2,594	13,168	30,881	1,119	3,241	4,418
Number of branches and offices ²	10	3,236	3,608	–	–	–	10	3,236	3,608
Efficiency ratio ³	208.9%	107.6%	88.2%	99.4%	99.1%	99.1%	–	137.6%	43.3%

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.

² Including discontinued operations.

³ Negative efficiency ratios have been excluded.

Results of operations for the years ended 31 December 2008 and 2007

The result for the year decreased by EUR 1,021 million to a loss of EUR 816 million. This was as a result of a decrease in operating income of EUR 3,680 million (non-GAAP: decrease EUR 1,659 million), a decrease in operating expenses of EUR 2,928 million (non-GAAP: decrease EUR 929 million) and a decrease in tax benefit of EUR 260 million (non-GAAP: decrease EUR 282 million).

The decrease in IFRS operating income and operating expenses results from the decrease of the consolidation effect. The consolidation effect decreased due to the sale of Private Equity investments in 2008 and due to a change in management control in 2007. The portfolio of investments, since the change of control managed by an independent management company, is no longer consolidated, but instead is carried at fair value with value changes directly impacting the profit and loss account.

Operating income

Operating income decreased by EUR 3,680 million, or 78.3%, to EUR 1,017 million (non-GAAP: decrease EUR 1,659 million), mainly due to lower Group Asset and Liability Management results, negative results from the Private Equity portfolio (approximately EUR 0.8 billion) and lower results from our shareholding in Unicredit (approximately EUR 0.8 billion) that was fully divested in 2008. The results from the Private Equity portfolio and the shareholding in Unicredit were both negative in 2008. This was partly offset by the interest revenue on the proceeds of the sale of Banca Antonveneta and the sale of Banco Real accruing to Santander. The 2007 figures include the gain on the sale of ABN AMRO's stake in Capitalia which was settled in exchange for Unicredit shares (EUR 624 million) and the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios managed in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million).

In the course of 2008, the majority of the Group Asset and Liability Management portfolios have been allocated to the businesses acquired by the respective Consortium Members. Consequently the majority of the Group Asset and Liability Management results are no longer recorded in Central Items.

- Net interest income increased EUR 1,022 million (non-GAAP: increased EUR 847 million), mainly due to the interest on the proceeds of the sale of Banca Antonveneta and the sale of Banco Real and due to the transfer of Group Asset and Liability Management portfolios as explained above.
- The results from net fee and commission income decreased by EUR 255 million, mainly due to the transfer of Group Asset and Liability Management portfolios as explained above.
- The results from net trading income decreased by EUR 274 million (non-GAAP: decrease EUR 271 million), mainly due to the transfer of Group Asset and Liability Management portfolios as explained above.
- Results from financial transactions decreased by EUR 1,253 million (non-GAAP: decrease EUR 1,171 million), mainly due to lower results from the Private Equity portfolio (approximately EUR 0.8 billion) and lower results from our shareholding in Unicredit (approximately EUR 0.8 billion) driven by stock price developments prior to disposal in 2008.
- Other operating income decreased by EUR 755 million to EUR 10 million. The 2007 figures include the gain on the sale of ABN AMRO's stake in Capitalia which was settled in exchange for Unicredit shares (EUR 624 million) and the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios managed in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million).

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 2,928 million (non-GAAP: decrease of EUR 929 million). The results in 2008 included a EUR 167 million restructuring charge, whereas 2007 included a restructuring release of EUR 14 million. Operating expenses in 2007 included a provision for the US 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).

Tax

Tax expense increased by EUR 260 million (non-GAAP: increased EUR 282 million) to a benefit of EUR 294 million (non-GAAP: EUR 304 million), mainly due to deferred tax asset impairments, while 2007 included higher tax-exempt gains on disposals as well as a tax release.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year decreased by EUR 576 million to EUR 205 million. This was as a result of a decrease in operating income of EUR 1,493 million (non-GAAP: decreased EUR 176 million), a decrease in operating expenses of EUR 408 million (non-GAAP: increased EUR 897 million), a decrease in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 114 million and an increase in tax benefit of EUR 395 million (non-GAAP: increased EUR 383 million).

Operating income

Operating income decreased by EUR 1,493 million, or 24.1%, to EUR 4,697 million; non-GAAP: decreased EUR 176 million, mainly due to lower proprietary trading results of the global markets activities reported in Central Items 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 spread that occurred throughout the year (EUR 116 million), a gain on own credit risk (EUR 115 million), both recorded in results from financial transactions, the gain on the sale of Capitalia whose shares were settled for Unicredit shares (EUR 624 million) and the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios managed in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million), both recorded in other income.

- Net interest income decreased EUR 477 million (non-GAAP: decreased EUR 599 million), mainly due to higher funding costs and lower investment income following lower sales of available-for-sale bonds than in 2006.
- Net trading income decreased by EUR 227 million (non-GAAP: decreased EUR 233 million) to a loss of EUR 125 million (non-GAAP: loss of EUR 128 million), mainly due to lower proprietary trading income on the global market business.
- The results from financial transactions increased EUR 285 million (non-GAAP: EUR 254 million) due to mark-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 the fair value related to own credit risk of EUR 115 million, partly offset by decreased gains on sales of available-for-sale bonds.
- Other operating income increased by EUR 303 million to EUR 765 million due to the 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 gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios managed in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million). The 2006 figures include 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 408 million (non-GAAP: increase of EUR 897 million). Operating expenses in 2007 included a provision for the US 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 114 million to a release of EUR 7 million. The 2006 results included a provision for the Futures business (EUR 72 million) which was sold to UBS in that year.

Tax

Tax expense declined by EUR 395 million (non-GAAP: decreased EUR 383 million) to a benefit of EUR 554 million (non-GAAP: EUR 586 million), mainly due to higher tax-exempt gains on disposals as well as a tax release.

Credit market and related exposures

Explanatory note

The following disclosures provide information for certain of the Group's business activities affected by the unprecedented market events of 2008 with a focus on trading and available-for-sale positions. In preparing these disclosures, the Group took into consideration the leading practice disclosure recommendations of the Financial Stability Forum issued in April 2008 and the report of the IASB Expert Advisory Panel 'Measuring and disclosing fair value of financial instruments in markets that are no longer active' issued in October 2008.

Each disclosure within this section commences with an overview of the contained topic. Further detail is then provided within the subsections and should be read in conjunction with all disclosures within this section.

Throughout this section the following abbreviations have been used:

ABCP	Asset-backed commercial paper
ABS	Asset-backed securities
CDO	Collateralised debt obligations
CDPC	Credit Derivative Product Company
CDS	Credit default swap
CLO	Collateralised loan obligations
CMBS	Commercial mortgage-backed securities
CP	Commercial paper
CVA	Credit valuation adjustment
IASB	International Accounting Standards Board
RMBS	Residential mortgage-backed securities
SIV	Structured investment vehicle
SPE	Special purpose entity

Market background

Overall, 2008 has been characterised by rapid dislocation in financial markets. In many cases, the dramatic liquidity squeeze and rise in funding costs for financial institutions has resulted in reluctance or inability of market participants to transact, and has adversely affected the performance of most financial institutions globally, including the Group. Stock markets have experienced extraordinary falls, and levels of volatility have been at record highs. Commodity prices have reduced sharply in the second half of the year and credit spreads continued to widen. Market perception of counterparty risk increased and the failure of major credit protection providers caused fair value losses and further increased the costs of mitigating credit exposure. Sustained falls globally in both residential and commercial real estate prices, fund valuations and worsening loan performance combined with a sustained lack of liquidity in the market, resulted in a greater amount of assets being valued at significantly lower prices.

The first quarter of 2008 saw a continuation of credit and liquidity shortages experienced during 2007, culminating in the near collapse of Bear Stearns in March. The centre of the credit issues remained the ABS market with worsening United States economic data supporting higher levels of default expectation in the property market. However, these default expectations started to go beyond the sub-prime market with Alt A and other non-conforming classes of loans particularly seeing significant price deterioration. In addition, wider economic concerns led to heavy fair value losses in the commercial mortgage-backed securities market, in corporate debt and in leveraged loan exposures.

During the second quarter ABS prices initially rallied and steadied, however, towards the end of the quarter a negative house price trend in Europe became clear and, in the United States, market reaction to sub-prime mortgages extended to prime and near prime lending. Corporate credit spreads followed a similar pattern reacting to rising oil prices, inflationary pressures and continuing high EURIBOR/LIBOR despite base rate cuts.

Credit spreads continued to widen across the market through the third quarter and liquidity levels reduced further, resulting in pressure on banks and economies worldwide. This culminated in the demise of Lehman Brothers in September and further market consolidation and global state intervention to provide support to the banking sector.

During the fourth quarter there was a continued lack of confidence in the inter-bank market, with demand for stable investments resulting in United States treasuries reaching negative spreads. Corporate and ABS prices fell further particularly in the last two months of the year increasing pressure on banks' capital positions. The year concluded with S&P downgrading the credit ratings of eleven global banks, including ABN AMRO.

General overview

The following table provides a high level overview of the Group's net exposures.

	31 December	
	2008	2007
<i>(in millions of euros)</i>		
Net exposure 1		
Asset-backed securities		
- held for trading	5,493	10,294
- available-for-sale	22,571	30,528
Total asset-backed securities	28,064	40,822
Net exposure monolines	2,173	1,089
Net exposure CDPCs	1,645	993
Syndication and leverage loans	2,472	5,254

¹ Net exposure is the carrying value after taking account of hedge protection purchased from monolines and other counterparties. The hedge provides protection against the notional and interest cash flows due to the holder of debt instruments in the event of default by the debt security counterparty.

The Group's total net exposure on ABS of EUR 28 billion at 31 December 2008 has decreased significantly during 2008 as a result of the transfers to RBS, fair value adjustments and foreign exchange movements. The most significant fair value loss was recognised on the super senior CDOs exposure.

EUR 23 billion of the total net exposure relates to the Group's RMBS position including mortgage covered bonds (EUR 11 billion) and RMBS positions with underlying asset mortgages guaranteed by the Dutch Government (EUR 8 billion). At 31 December 2008 97% of the total RMBS position was AAA rated.

The credit valuation adjustment on the monolines as well as on the CDPCs increased significantly during 2008 as a result of widening of the credit spreads and downgrading of some monolines.

The syndication and leverage loan portfolio position decreased significantly as a result of sales and impairments recorded.

Asset-backed exposures

Significant risk concentrations and losses

The Group's credit market activities give rise to risk concentrations that have been particularly affected by the market turmoil experienced since the second half of 2007. The following tables below summarise the net exposures and balance sheet carrying values of these securities by measurement classification, with further commentary within this section on the specific products mentioned.

(in millions of euros)	Held-for-trading		Available-for-sale		Total ABS	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Net exposure 1						
RMBS	4,039	6,132	8,011	9,143	12,050	15,275
Mortgage covered bonds	–	–	10,858	11,017	10,858	11,017
CMBS	344	–	–	918	344	918
CDOs & CLOs	853	3,504	327	2,931	1,180	6,435
Other ABS	257	658	3,375	6,519	3,632	7,177
Total	5,493	10,294	22,571	30,528	28,064	40,822
Carrying value 2						
RMBS	4,096	6,132	8,011	9,143	12,107	15,275
Mortgage covered bonds	–	–	10,858	11,017	10,858	11,017
CMBS	592	1,339	–	918	592	2,257
CDOs & CLOs	4,224	8,060	327	2,931	4,551	10,991
Other ABS	257	659	3,375	6,519	3,632	7,178
Total	9,169	16,190	22,571	30,528	31,740	46,718

1 Net exposure is the carrying value after taking account of hedge protection purchased from monolines and other counterparties. The hedge provides protection against the notional and interest cash flows due to the holder of debt instruments in the event of default by the debt security counterparty.

2 Carrying value is the amount recorded on the balance sheet

Asset-backed securities ('ABS') are securities that represent an interest in an underlying pool of referenced assets. The referenced pool can comprise any assets which attract a set of associated cash flows but are commonly pools of residential or commercial mortgages and, in the case of collateralised debt obligations ('CDOs'), the referenced pool may be ABS or other classes of assets. The process by which the risks and rewards of the pool are passed on to investors via the issuance of securities with varying seniority is commonly referred to as securitisation.

Residential mortgage-backed securities (including mortgage covered bonds)

Residential mortgage-backed securities ('RMBS') are securities that represent an interest in a portfolio of residential mortgages. Repayments made on the underlying mortgages are used to make payments to holders of the RMBS. The risk of the RMBS vary primarily depending on the quality and geographic region of the underlying mortgage assets and the credit enhancement of the securitisation structure.

Several tranches of notes are issued, each secured against the same portfolio of mortgages, but providing differing levels of seniority to match the risk appetite of investors. The most junior (or equity) notes will suffer early capital and interest losses experienced by the referenced mortgage collateral, with each more senior note benefiting from the protection provided by the subordinated notes below. Additional credit enhancements may

be provided to the holder of senior RMBS notes, including guarantees over the value of the exposures, often provided by monoline insurers.

The main categories of mortgages that serve as collateral to RMBS held by the Group are described below. At 31 December 2008 97% of the total RMBS portfolio was AAA rated and are primarily European positions.

Sub-prime mortgages are loans to sub-prime borrowers typically having weakened credit histories that include payment delinquencies and potentially more severe problems such as court judgements and bankruptcies. They may also display reduced repayment capacity as measured by credit scores, high debt-to-income ratios, or other criteria indicating heightened risk of default.

Mortgage covered bonds are debt instruments that have recourse to a pool of mortgage assets, where investors have a preferred claim if a default occurs. These underlying assets are segregated from other assets held by the issuing entity.

RMBS prime guaranteed are RMBS backed by a portfolio of mortgages which are guaranteed by the Dutch Government.

Other Prime mortgages are those of a higher credit quality than non-conforming and sub-prime mortgages, and exclude guaranteed mortgages.

The table below shows the Group's RMBS net exposures by measurement classification and underlying asset type.

<i>(in millions of euros)</i>	31 December 2008				31 December 2007					
	Sub-prime	Mortgage covered bonds	Prime	Total	Sub-prime	Mortgage covered bonds	Prime	Total		
			Guaranteed	Other			Guaranteed	Other		
Total										
Net exposure¹										
Held-for-trading	257	–	48	3,734	4,039	1,192	–	–	4,940	6,132
Available-for-sale	14	10,858	7,997	–	18,869	492	11,017	8,183	468	20,160

¹ Regarding RMBS except for the sub-prime position the net exposure equals carrying value. No hedge protection was purchased on these instruments.

During 2008 a significant part of the sub-prime positions were transferred to RBS. The remaining net exposure originated in Europe and was primarily AAA rated as at 31 December 2008.

The mortgage covered bonds are all originated in Europe of which 80% were in Spain. In 2008 EUR 0.1 billion fair value loss was recorded in equity.

The EUR 8 billion of the RMBS prime guaranteed is backed by mortgages guaranteed by the Dutch Government and are AAA rated at 31 December 2008.

The other held for trading RMBS positions of EUR 3.7 billion are originated in Europe, 45% of which originated in the Netherlands. The fair value loss recognised in income on this portfolio during 2008 was 0.2 billion.

Commercial mortgage-backed securities

Commercial mortgage backed securities ('CMBS') are securities that are secured by mortgage loans on commercial land and buildings. The securities are structured in the same way as an RMBS but typically the underlying assets referenced will be of greater individual value. The performance of the securities is highly dependent upon the sector of commercial property referenced and the geographical region.

The net exposure of the CMBS position decreased mainly due to the migration of trades to RBS. Approximately 80% of the positions are originated in Europe.

Asset-backed collateralised debt and loan obligations

Collateralised debt obligations (CDOs) are securities of which performance is dependant on a portfolio of referenced underlying securitised assets. The referenced assets generally consist of ABS, but may also include other classes of assets. Collateralised loan obligations (CLOs) represent securities in special purpose entities (SPEs), the assets of which are primarily cash flows from underlying leveraged loans.

The Group's ABS CDO and CLO net exposures comprise of the following:

	31 December	
	2008	2007
<i>(in millions of euros)</i>		
Super senior CDOs	636	2,139
Other CDOs	362	3,479
CLOs	182	817
	1,180	6,435

The Group's CDO exposures comprise CDOs structured by the Group that were unable to be sold to third parties due to prevailing illiquid markets.

Super senior CDOs

Super senior CDOs represent the most senior positions in a CDO, having subordination instruments (usually represented by a combination of equity, mezzanine and senior notes) which absorb losses before the super senior note is affected. Losses will only be suffered by the super senior note holders after a certain threshold of defaults of the underlying reference assets has been reached. The threshold is usually referred to in percentage terms of defaults of the remaining pool, and known as the 'attachment point'. These super senior instruments carry an AAA rating at point of origination or are senior to other AAA rated notes in the same structure. The level of defaults occurring on recent vintage sub-prime mortgages and other asset classes has been higher than originally expected. This has meant that the subordinate positions have diminished significantly in value, credit quality and rating and, as a result, the super senior tranches of the CDOs have a higher probability of suffering losses than at origination. The ratings of the majority of the underlying collateral are now below investment grade.

Depending on the quality of the underlying reference assets at issuance, the super senior tranches will be either classified as high grade or mezzanine. The majority of the Group's total exposure relates to high grade super senior tranches of ABS CDOs. The table below summarises the carrying amounts and net exposures after hedge protection of the Group's super senior CDOs as at 31 December 2008. The collateral rating is determined with reference to S&P ratings where available. Where S&P ratings are not available the lower of Moody's and Fitch ratings have been used.

<i>(in millions of euros)</i>	31 December	
	2008	2007
	High grade	High grade
Gross exposure	3,588	3,822
Hedges and protection	(939)	(889)
	2,649	2,934
Cumulative write downs on net open position	(2,013)	(795)
Net exposure after hedges	636	2,139
	%	%
Average price	24	73
Of which originated in:		
2005 and earlier	1	1
2006	33	33
2007	66	66

Collateral by rating 1 at reporting date:

AAA	51	82
BBB- and above	20	3
Non-investment grade	29	15

¹ Credit ratings are based on those from rating agencies Standard & Poor's (S&P), Moody's and Fitch and have been mapped onto S&P scale. % based on gross exposure.

The change in net exposure during the year is analysed in the table below.

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Net exposure at 1 January 2008	2,139
Losses through income	(1,581)
Foreign exchange and other movements	78
Net exposure at 31 December 2008	636

Other CDOs

The net exposure of the Group's other senior CDO exposures reduced significantly due to the transfer of a significant part of the available-for-sale portfolio portion to RBS and foreign exchange movements. The remaining positions are AAA rated and the fair value loss was insignificant mainly due to the early vintage, as the assets underlying these structures have not deteriorated to the same degree as more recently issued securities.

CLOs

Collateralised loan obligations represent securities in SPEs, the assets of which are primarily cash flows from underlying leveraged loans. The exposure decline is largely due to protection bought on these positions.

Other asset backed securities

The net exposure of the other asset backed securities amounts to EUR 3.6 billion (2007: 7.2 billion) of which EUR 3.3 billion is related to European covered bonds. The remaining EUR 0.3 billion include other assets backed securities issued by securitisation vehicles, similar to those in RMBS and CMBS structures, which reference cash flow generating assets other than mortgages. The wide variety of referenced underlying assets results in diverse asset performance levels. During 2008 EUR 2.4 billion other asset backed securities were transferred to RBS.

Other mortgage related exposures

The Group has a significant position in residential mortgages of EUR 94.2 billion (2007: EUR 95.5 billion). These mortgages are primarily originated in The Netherlands and are mainly prime. During 2008 the number of transactions on the Dutch mortgage market declined as result of a decline in the total volume of the Dutch mortgage market. The Group calibrates the models to determine impairment periodically. In 2008 the housing market was stable as a result the risks in the portfolio did not change significantly.

Valuation adjustment for counterparty credit risk

Credit valuation adjustments

The credit valuation adjustments ('CVAs') represent an estimate of the adjustment to fair value that a market participant would make to incorporate the credit risk inherent in counterparty derivative exposures.

The widening of credit spreads of corporate and financial institution counterparties during the year contributed to a significant increase in the level of CVA adjustments recorded across all counterparties particularly, monoline insurers and credit derivative product companies ('CDPCs') as set out in the table below.

<i>(in millions of euros)</i>	31 December	
	2008	2007
Monoline insurers	2,822	606
CDPCs	591	61

The monoline insurer CVA is calculated on a trade-by-trade basis, and is derived using market observable monoline credit spreads. The majority of the monoline CVA is taken against credit derivatives hedging exposures to ABS. The CDPC CVA is calculated using a similar approach. However, in the absence of market observable credit spreads, the cost of hedging the counterparty risk is estimated by analysing the underlying trades and the cost of hedging expected default losses in excess of the capital available in each vehicle.

Monoline insurers

The Group has purchased protection from monoline insurers, mainly against specific ABS, CDOs and CLOs. Monoline insurers are entities which specialise in providing credit protection against the notional and interest cash flows due to the holders of debt instruments in the event of default by the debt security counterparty. This protection is typically held in the form of derivatives such as credit default swaps ('CDS') referencing the underlying exposures held by the Group.

During the year, the market value of securities protected by monoline insurers continued to decline as markets deteriorated. As the fair value of the protected assets declined, the fair value of the CDS protection from monoline insurers increased. As the monoline insurers had concentrated their exposures to credit market risks, their perceived credit quality deteriorated as concerns increased regarding their ability to meet their contractual obligations. This resulted in increased levels of CVA being recorded on the purchased protection. The combination of greater exposure and widening credit spreads has increased the level of CVA required.

The tables below analyse the Group's holdings of CDSs with monoline counterparties.

<i>(in millions of euros)</i>	31 December	
	2008	2007
Gross exposure to monolines	5,278	1,695
Credit valuation adjustment	(2,822)	(606)
Hedges with bank counterparties	(283)	–
Net exposure to monolines	2,173	1,089

The change in CVA is analysed in the table below.

<i>(in millions of euros)</i>	2008
At 1 January 2008	606
Net loss through income	3,515
CVA utilised during 2008	(1,346)
Foreign currency and other movements	44
Balance at 31 December 2008	2,822

The following table sets out the ratings of the insured assets covered by the credit insurance contracts and a detailed overview of the related movement in the gross exposure to monoline insurers.

<i>(in millions of euros)</i>	31 December 2008			31 December 2007		
	Notional amount: protected assets	Fair value: protected assets	Gross exposure to monoline	Notional amount: protected	Fair value: protected assets	Gross exposure to monoline assets
AAA / AA rated						
RMBS and CDO of RMBS	–	–	–	2,043	1,388	655
CMBS	540	445	95	4,408	4,010	398
CLOs	2,888	2,196	692	5,182	5,050	132
Other ABS	1,523	993	530	4,694	4,541	153
Other	–	–	–	113	109	4
	<u>4,951</u>	<u>3,634</u>	<u>1,317</u>	<u>16,440</u>	<u>15,098</u>	<u>1,342</u>
A / BBB rated						
RMBS and CDO of RMBS	1,186	417	769	–	–	–
CMBS	3,835	1,714	2,121	–	–	–
CLOs	2,099	1,609	490	–	–	–
Other ABS	436	221	215	–	–	–
Other	277	161	116	–	–	–
	<u>7,833</u>	<u>4,122</u>	<u>3,711</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Sub-investment grade						
RMBS and CDO of RMBS	244	34	210	618	389	229
Other	85	45	40	124	–	124
	<u>329</u>	<u>79</u>	<u>250</u>	<u>742</u>	<u>389</u>	<u>353</u>
Total						
RMBS and CDO of RMBS	1,429	450	979	2,661	1,777	884
CMBS	4,376	2,159	2,216	4,408	4,010	398
CLOs	4,987	3,805	1,181	5,182	5,050	132
Other ABS	1,959	1,214	745	4,694	4,541	153
Other	363	206	157	237	109	128
	<u>13,113</u>	<u>7,835</u>	<u>5,278</u>	<u>17,182</u>	<u>15,487</u>	<u>1,695</u>

The Group also has some indirect exposure through wrapped securities and assets which have an intrinsic credit enhancement from monolines. These securities are traded with the benefit of this credit enhancement and therefore any deterioration in the credit rating of the monoline is reflected in the fair value of these assets. This indirect exposure declined during 2008 as most of these exposures were transferred to RBS.

Credit derivative product companies

CDPCs are companies that sell protection on credit derivatives that initially had AAA credit rating, based on models for capital allocation agreed with the rating agencies. CDPCs are similar to monoline insurers. However, unlike monoline insurers, they are not regulated as insurers.

The Group has exposures with CDPCs mainly relating to correlation trading activity. Correlation trading transactions are primarily driven by counterparties seeking credit exposure to specific baskets of underlying assets. The protection purchased from these counterparties by the Group are single name and index CDSs. As CDS spreads have widened and, credit protection has become more valuable during the year, the gross exposure to CDPC counterparties has increased.

The credit quality of CDPC counterparties has declined during the year, in particular in the second half of the year, reflecting the negative impact of credit risk concentrations in a declining market. As a result CVA adjustments to fair value taken against these derivatives have increased significantly.

The table below presents a comparison of mark to market of the credit protection purchased and the CVA on the CDPC. The rating is based on the rating of the CDPC:

	31 December 2008			31 December 2007		
	Notional amount reference assets	Mark to market	Credit valuation adjustment	Notional amount reference assets	Mark to market	Credit valuation adjustment
AAA / AA rated	6,547	1,282	256	25,942	1,054	61
A / BBB rated	4,646	954	335	–	–	–
	11,193	2,236	591	25,942	1,054	61

The notional amount decreased significantly due to the transfer of a significant part of the CDPC position to RBS during 2008.

A significant proportion of the gross exposure at 31 December 2008 comprises CDS tranches with 16% - 53% attachment-detachment points for those hedged by AAA / AA CDPCs and 16% - 38% for those hedged by lower rated CDPCs.

The year on year movement in the CDPC CVA is analysed below:

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Balance at 1 January 2008	61
Losses through income	1,293
Realised CVA – transfers to RBS	(693)
Foreign currency movement	(70)
Balance at 31 December 2008	591

Syndications and leveraged loans

The Group's syndicated loan book represent amounts retained from underwriting positions where the Group was lead manager or underwriter, in excess of the Group's intended long term participation and includes leverage finance loans. Leveraged finance is commonly employed to facilitate corporate finance transactions, such as acquisitions or buy-outs. A bank acting as a lead manager will typically underwrite the loan, alone or with others, and then syndicate the loan to other participants. The total portfolio is valued at amortised cost from origination.

The table below shows year on year movement of the total exposure consisting of the drawn and undrawn amounts:

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Exposure at 1 January 2008	5,254
Additions	108
Sales	(1,070)
Realised losses on sale	(266)
Impairment provisions	(1,305)
Foreign currency and other movements	(249)
Balance at 31 December 2008 ¹	2,472

¹ EUR 0.4 billion is undrawn

Since the beginning of the credit market dislocation in the second half of 2007, investor appetite for leveraged loans and similar risky assets has fallen dramatically, with secondary market prices falling due to selling pressure and margins increasing, thus also affecting the primary market. No new deals were executed in 2008, the addition relates to a bridge loan converted in an extended term loan. Concerted efforts to sell positions during the first half of 2008 were only partially successful due to the rapid change in market conditions since origination of the loans. Approximately 50% of the position is originated in the US and the other part in Europe.

SPEs and conduits

SPEs

The Group arranges securitisations to facilitate client transactions and undertakes securitisations to sell financial assets or to fund specific portfolios of assets. In a securitisation, assets, or interests in a pool of assets, are transferred generally to a special purpose entity (SPE) which then issues liabilities to third party investors. It is primarily the extent of risks and rewards assumed that determines whether these entities are consolidated in the Group's financial statements.

The Group sponsors and arranges own-asset securitisations, whereby the sale of assets or interests in a pool of assets into an SPE is financed by the issuance of securities to investors. The pool of assets held by the SPE may be originated by the Group, or purchased from third parties, and may be of varying credit quality. Investors in the debt securities issued by the SPE are rewarded through credit-linked returns, according to the credit rating of their securities. The majority of securitisations are supported through liquidity facilities, other credit enhancements and derivative hedges extended by financial institutions, some of which offer protection against initial defaults in the pool of assets.

The Group also employs synthetic structures, where assets are not sold to the SPE, but credit derivatives are used to transfer the credit risk of the assets to an SPE. Securities may then be issued by the SPE to investors, on the back of the credit protection sold to the Group by the SPE. The Group sponsors own-asset securitisations as a way of diversifying funding sources, managing specific risk concentrations, and achieving capital efficiency. The Group purchases the securities issued in own-asset securitisations set up for funding purposes. Primarily these own asset securitisations are consolidated.

Conduits

The Group sponsors and administers a number of asset-backed commercial paper (“ABCP”) conduits. A conduit is an SPE that issues commercial paper and uses the proceeds to purchase or fund a pool of assets.

The commercial paper is secured on the assets and is redeemed either by further commercial paper issuance, repayment of assets or liquidity drawings.

The Group’s conduits can be divided into multi-seller conduits and own-asset conduits. In line with market practice, the Group consolidates both types of conduits where it is exposed to the majority of risks and rewards of ownership of these entities.

Multi-seller conduits

The Group’s most significant multi-seller conduits have thus far continued to fund the vast majority of their assets solely through ABCP issuance. During 2008 the majority of the conduits were transferred to RBS leading to a significant decrease of total assets held by the Group’s conduits of EUR 24 billion to EUR 5 billion. The remaining conduits are planned to be transferred to RBS. Assets purchased or financed by the multi-seller conduits include auto loans, residential mortgages, credit card receivables, consumer loans and trade receivables. All assets held by the multi-seller conduits are recorded on the Group’s balance sheet primarily within loans and receivables.

The Group’s maximum exposure to loss on its multi-seller conduits is EUR 6 billion (2007: EUR 8 billion excluding the conduits transferred in 2008), being the total amount of the Group’s liquidity commitments plus the extent of programme-wide credit enhancements which relate to conduit assets for whom liquidity facilities were provided by third parties.

Own-asset conduits

The Group also holds own-asset conduits that fund assets that have been funded at one time by the Group. The outstanding ABCP at 31 December 2008 was EUR 13 billion (2007: EUR 14 billion). The Group’s maximum exposure to loss on its own-asset conduits is EUR 13 billion (2007: EUR 16 billion), being the total drawn and undrawn amount of the Group’s liquidity commitments to these conduits.

Risk and capital management

Regulation and supervision	57
Regulation in the Netherlands	57
Regulation in the European Union	60
Regulation in the United States	63
Regulation in the rest of the world	63
<hr/>	
Risk management	63
Risk management and capital adequacy	63
Capital resources and minimum capital requirement information	65
Group risk framework and governance	68
<hr/>	
Risk factors	78
<hr/>	
Legal and regulatory proceedings	83
Regulatory sanctions	83
Ongoing investigations	84

Risk and capital management

This risk and capital management section sets out the regulatory environment faced by ABN AMRO Group worldwide, explains how the Group manages risk and describes some of the risk factors affecting ABN AMRO which should be considered before making investment decisions.

Regulation and supervision

Regulation in the Netherlands

General

ABN AMRO and all its subsidiaries are regulated in the Netherlands by the Dutch Central Bank ('DNB') and the Netherlands Authority for the Financial Markets ('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, amongst 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 DNB) 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 participants and due care in the treatment of clients (including supervision of the securities and investment businesses).

ABN AMRO 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 a bank's ability to make capital contributions or loans to subsidiaries and to make distributions.

Supervision of credit institutions

In general, credit institutions are supervised by the DNB under the Financial Supervision Act. No enterprise or institution established in the Netherlands may pursue the business of a credit institution unless it has obtained prior authorisation from the DNB. Its supervisory activities under the Financial Supervision Act focus on supervision of solvency, liquidity and administrative organisation, including risk management and internal control. If, in the opinion of the DNB, a credit institution fails to comply with the rules and regulations regarding the above mentioned subjects, the DNB will notify the credit institution and 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 DNB, the DNB is allowed to exercise additional supervisory measures that may include the imposition of fines.

The Financial Supervision Act provides that each supervised credit institution must submit periodic reports to the DNB. In accordance with this requirement the Group files quarterly and monthly reports with the DNB. At least one submission 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.

On 1 July 2008 Article 20A of the Financial Supervision Act was extended to incorporate the requirements for eligibility of covered bonds. Dutch issuers of covered bonds now have the facility to register their programs with the DNB. The new legislation is designed to protect the interest of covered bondholders through special supervision by the DNB of the recognised covered bond programs. An issuer must comply with several conditions when submitting a program for recognition and demonstrate compliance to these conditions through the provision of specific documentation and information. Once a program is registered, the issuer will have ongoing administration and reporting obligations to adhere to.

Prior to the introduction of this legislation, ABN AMRO launched the first Dutch covered bond under its newly established EUR 25 billion Covered Bond Program. In the absence of a specific covered bond act, the program replicated the typical characteristics of a covered bond issued under a legal framework. The program helps the Group to manage more effectively its debt maturity profile, credit curve and long-term liquidity position, while also bringing greater diversification to its global investor base.

Solvency supervision

Capital adequacy framework (Basel)

In 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, representing the translation of Basel II to EU legislation and replacing the Capital Adequacy Directive, was approved by the European Parliament in 2005. This acceptance by the European Parliament cleared the way in Europe for the implementation of the Capital Requirements Directive, with a published compliance date of 1 January 2008.

The implementation process of Basel II into Dutch legislation (Financial Supervision Act) and regulation was completed in December 2006 when the DNB published its supervisory rules.

Basel II provides three approaches of increasing sophistication to the calculation of credit risk capital: the Standardised Approach, the Internal Ratings Based Foundation Approach, and the Internal Ratings Based Advanced Approach. Basel II also introduces capital requirements for operational risk for the first time. Basel II is structured around three 'pillars':

Pillar 1 sets out minimum regulatory capital requirements, that is, the minimum amount of capital banks must hold against credit, operational and market risks.

Pillar 2 sets out the key principles for supervisory review of an institution's risk management framework and, ultimately, its capital adequacy. It sets out specific oversight responsibilities for the Board and senior management, thus reinforcing principles of internal control and other corporate governance practices. Pillar 2, in the new regulation, requires that the institutions conduct an internal capital adequacy assessment process.

Pillar 3 aims to bolster market discipline through enhanced disclosure by banks.

ABN AMRO's transitional agreement and current compliance with the Basel II capital adequacy framework

ABN AMRO Holding N.V. and its consolidated subsidiaries are fully owned by RFS Holdings B.V. which is controlled by The Royal Bank of Scotland Group plc, incorporated in the United Kingdom. Consequently, ABN AMRO is under the supervision of the United Kingdom Financial Services Authority (FSA) as its home regulator, and the DNB as its host regulator, for Basel II compliance. For all other matters the DNB remains the home regulator.

ABN AMRO, subsequent to its acquisition by RFS Holdings in October 2007, received approval for a transitional period from its host, as well as its home regulator, for compliance to Basel II capital rules. ABN AMRO has agreed with the DNB and the FSA to continue to report capital on the basis of Basel I until 31 December 2009. In accordance with this, revised minimum requirements have been set for the Tier 1 and total capital ratios, including the requirement to treat capital deductions in the same manner as required under Basel II. The minimum Tier 1 ratio required is 9% and the minimum total capital ratio is 12.5%.

During the agreed transition period, ABN AMRO continues to operate internally based on its economic capital guidelines which served as its capital adequacy framework prior to and in preparation of the Basel II framework, notwithstanding the fact that the underlying calculation methodologies are migrating to those of the relevant Consortium Member.

The solvency rules for Basel I 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. These off-balance sheet items include guarantees, documentary credits, the credit equivalent of 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 called 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.

For ABN AMRO, total capital consists of core capital (Tier 1 capital) and secondary capital (upper and lower Tier 2 capital). ABN AMRO is also permitted to maintain an additional form of regulatory capital, Tier 3 capital, to support the market risk of financial instruments in ABN AMRO's trading book and foreign exchange risk of all business activities. 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 risk 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 are deducted from Tier 1 capital and total capital.

Exposure supervision

The DNB 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 group of interconnected borrowers which exceed 10% of a credit institution's total capital. Large exposures must be reported once every quarter to the DNB. 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 2008, there were no exposures exceeding these thresholds.

Liquidity supervision

Banks are required to report on a consolidated level on their liquidity position to the DNB monthly, on the basis of the 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. In principle, the DNB liquidity directive covers all direct domestic and foreign establishments (subsidiaries/branches), including majority participations. The regulatory report also takes into consideration the liquidity effects of derivatives and the potential drawings under committed facilities.

The directive places 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).

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, i.e. irrevocable commitments. The liquidity test includes all currencies. Compliance reports concerning liquidity requirements of foreign subsidiaries are submitted to the appropriate foreign regulatory authorities as required. At a consolidated level, and in every country in which ABN AMRO operates, the Group adheres to the liquidity standards imposed by the applicable regulatory authorities.

Structural supervision

Pursuant to the Financial Supervision Act, banks are prohibited to hold, acquire or increase a qualifying holding or exercise any control relating to a qualifying holding in a bank in the Netherlands, except if it has obtained a Declaration of No Objection ('DNO') from the DNB (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 the qualifying holding in the bank concerned would lead to an influence which might jeopardise sound and prudent operations or the qualifying holding could or would lead to an undesirable development of the financial sector.

The DNB 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 Dutch regulation a DNO 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. Generally, the approval 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 Group 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.

ABN AMRO and/or certain subsidiaries of ABN AMRO 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 DNB 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 brought about many changes. In its strategy on Financial Services for 2005-2010, the European Commission sets 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.

A new capital requirements framework was adopted in June 2006 as the Capital Requirements Directive. The Capital Requirements Directive is the legal vehicle pursuant to which the Basel II framework has been implemented into EU law. The Consolidated Banking Directive lays down rules concerning the taking up and pursuant to the business of credit institutions and their prudential supervision. Under this Directive, a bank can offer banking on the basis of a single banking licence ('European passport') through the establishment of a branch or cross-border provision of services in all the EU countries. The Capital Requirements Directive lays down the capital adequacy requirements applying to investment firms and credit institutions. Refer to Solvency supervision section for more information.

In October 2008, the Commission adopted proposals to amend the Capital Requirements Directive in light of the financial crisis. Proposals address items such as large exposures, supervisory arrangements and crisis management and securitisation. In another action taken in response to the crisis, in October 2008, the Commission adopted a proposal for amendments to the Deposit Guarantee Schemes Directive. In December 2008, the European Parliament adopted in first reading, 1) an increased minimum cover level from EUR 20,000 to EUR 50,000 with a further increase to EUR 100,000 by 31 December 2010 and 2) a reduction in the payout time. The amended Directive should be transposed into national law by 30 June 2009. Also refer to the Solvency supervision section for more information.

In the area of securities legislation, the Market Abuse Directive prohibits market manipulation and insider dealing in all securities admitted to trading on an EU regulated market. This Directive is likely to be reviewed in 2009. The same applies to the Prospectus Directive that 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 Transparency Directive harmonises the transparency requirements for information about issuers whose securities are admitted to trading on an EU regulated market.

The other important piece of legislation in this area is the Markets in Financial Instruments Directive, which came into force on 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. The Markets in Financial Instruments Directive provides a harmonised regime for investment services and aims at increasing competition and reinforcing investor protection. 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, and thus 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 for both pre- and post-trading for equities.

For post-trading, the European Commission has directed the industry to agree on a Code of Conduct for Clearing and Settlement, which was signed by the stock exchanges in November 2006. The Code aims at enhancing price transparency and increasing competition across the EU post-trading market. In April 2008, the Commission adopted a proposal to amend the Financial Collateral Arrangements Directive and the Settlement Finality Directive. The proposal strengthens the protection of settlement systems and financial collateral arrangements and enables them to adapt to the new market conditions created by the Markets in Financial Instruments Directive and the Code of Conduct for Clearing and Settlement.

Likewise, political initiatives in the area of retail financial services and payment services have been launched. In April 2008, the EU institutions adopted a Directive on Consumer Credit. The Directive covers personal loans of between EUR 200 and 75,000 repayable after more than one month. The Directive introduces consumer protection provisions and at the same time aims at the creation of a single market for consumer credit in the EU. The most significant changes are with respect to 1) the provision of standardised pre-contractual and contractual information; 2) the right of withdrawal; 3) early repayment and 4) the standardisation of methods for calculating the annual percentage rate of charges. Mortgages and deferred debit cards are explicitly excluded from the Directive's scope. The Directive came into force on 11 June 2008 and EU Member States will have two years to incorporate the new rules into their national legislation. In respect of mortgage credit, the European Commission adopted a White Paper on the Integration of EU Mortgage Markets. The White Paper presents measures to improve the efficiency and the competitiveness of these markets. The Commission is consulting with stakeholders on the best approach to deliver the necessary added value.

In November 2008, the European Banking Industry Committee, a committee of the European Commission, adopted the industry's voluntary code of conduct for switching accounts within the same country, the Common Principles for Bank Account Switching. National banking associations are expected to implement them in each Member State by 1 November 2009.

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 and constitutes the legal framework for the Single Euro Payments Area ('SEPA'). The deadline for implementation of the Directive into national law is 1 November 2009. On 28 January 2008, the SEPA Credit Transfer Scheme went live, thus completing the first phase of the Single Euro Payments Area which is scheduled to be fully operative by 2010. In October 2008, the Commission adopted a proposal for a new regulation replacing Regulation 2560/2001 on cross-border payments in Euro. The proposal aims at extending the principle of equality of charges to direct debits, enhancing consumer protection and reducing the burden of statistical reporting.

In October 2008, the Commission proposed a new e-money Directive to facilitate take-up in the e-money market. The proposal is being debated at the European Parliament and is expected to be voted on by April 2009.

In the area of asset management, the EU has enacted legislation on pension and investment products. On investment funds, there are two Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities Directives ('UCITS'), 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 initiated a review of the UCITS framework with the aim of increasing the efficiency of the European investment fund industry. 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.

The third Anti-Money Laundering Directive, adopted in November 2005, was required to be implemented into national law of Member States by December 2007. The aim of the Directive is to transpose the Financial Action Task Force's 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 Financial Action Task Force 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.

Regulation in the United States

ABN AMRO's operations in the United States are subject to extensive regulation and supervision by both federal and state banking authorities. ABN AMRO 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, ABN AMRO Holding N.V. elected to become a financial holding company on 11 March 2000, and as such is permitted to engage in an expanded range of non-banking activities subject to applicable laws and regulations.

Regulation 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.

Risk Management

Risk management and capital adequacy

ABN AMRO has implemented a combination of advanced and standardised approaches for Credit, Market and Operational risks as allowed under the regulatory framework and is using this in the management of its business. With regards to market risk, ABN AMRO uses an internal Value at Risk ('VaR') model for calculating capital requirements for the majority of the trading book market risks. Refer to the Group risk framework and governance section of this report for further discussion of these risks.

Capital adequacy and risk management are closely aligned. ABN AMRO undertakes a regular assessment of its internal capital requirement based on a quantification of the material risks to which it is exposed. This assessment includes the use of stress tests to assess whether the Group's capital resources are adequate to remain above minimum requirements during specified scenarios. The results of this internal capital assessment are reviewed by the Policy Group Risk Committee ('Policy GRC') and the Group Asset and Liability Committee ('Group ALCO') and are used to ensure the adequacy of the Group's available capital resources, based on target and minimum capital requirements as set in the risk appetite framework. This framework is detailed further under the Group risk framework and governance section below.

The main risks facing the Group are:

- Credit risk: the risk arising from the possibility that the Group will incur losses from the failure of customers to meet their obligations.
- Funding liquidity risk: the risk to earnings and capital arising from the Group's potential inability to meet its obligations as they fall due.
- Market risk: the risk the Group is exposed to because of positions held in its trading portfolios and its non-trading businesses. Market risk encompasses equity, currency, interest rate and market liquidity risks.
- Operational risk: the risk arising from the Group's people, processes, systems, physical assets and external events.
- Compliance and regulatory risk: the risk arising from failing to meet the requirements and expectations of the Group's many regulators, or from a failure to address or implement any change in these requirements or expectations.
- Legal risk: 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 regulation.
- Financial reporting risk: 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.
- Reputational risk: the risk of potential losses arising from negative public opinion.
- Business risk: the risk that operating income is lower than expected because of lower than expected revenues or higher than expected costs.

The allocation of capital resources to businesses is determined as part of the annual business and financial planning process, and it is based upon an assessment of the abovementioned risks.

The Capital Management process is governed by the Group ALCO. It is responsible for the development of the Group's policies on liquidity risk, the hedging of capital invested in countries, managing capital ratios and the total capital requirement, and assessing new capital and debt issuance needs.

The Group Asset and Liability Management department is responsible for the management of the Group's asset and liability management policies and prepares a monthly capital outlook for the Group and its separate parts.

To ensure a smooth separation, management has adjusted the Group ALCO governance framework, aligning it with the planned transition of the Consortium Members' acquired businesses. It includes the allocation of appropriate capital and setting of liquidity limits for each Consortium acquired business as part of the total capital and liquidity requirements.

Capital resources and minimum capital requirement information

ABN AMRO is fully consolidated for regulatory reporting within the RBS Group. Pillar 3 information for ABN AMRO is included within the RBS Group Pillar 3 disclosures. Detailed Pillar 3 reports which include ABN AMRO are available at www.rbs.com.

The table below summarises the capital position of the ABN AMRO Holding N.V., complying with Pillar 3 disclosures for a significant subsidiary of an EU parent.

Regulatory capital resources as at 31 December 2008

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Tier 1 capital resources	
Permanent share capital	1,852
Profit and loss account and other reserves (taking into account interim net losses)	10,854
Share premium account	5,343
Investment in own shares	–
Intangible assets	(309)
Minority interests	38
Core Tier 1 capital	17,778
Perpetual non-cumulative preference shares	3,318
Other Tier 1 capital	3,318
Excess limits for non innovative Tier 1 instruments	–
Excess limits for innovative Tier 1 instruments	–
Net losses on equities held in available-for-sale financial asset category	–
Material holdings	–
50:50 Tier 1 deductions	(1,943)
Total Tier 1 capital after deductions	19,153
Tier 2 capital resources	
Tier 2 capital instruments	7,924
50:50 Tier 2 deductions	(1,943)
Other Tier 2 deductions	–
Total Tier 2 capital after deductions	5,981
Total Tier 3 capital	272
Deductions for Tiers 1 & 2 capital	–
Expected loss amounts and other negative amounts	–
Total capital resources after deductions	25,405
Total risk weighted assets	176,028
Tier 1 ratio	10.88%
Total Tier ratio	14.43%

The tables below set out the minimum capital requirements and associated risk weighted assets for ABN AMRO with separate disclosures for the credit risk, market risk and operational risk requirements. All figures are as at 31 December 2008, unless otherwise stated.

Minimum capital requirements

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Credit risk	11,282
Market risk	1,045
Operational risk	1,756
Total	14,083

Risk weighted assets

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Credit risk	141,011
Market risk	13,069
Operational risk	21,948
Total	176,028

Credit risk: Minimum capital requirements by approach

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Basel II – advanced Internal Rating-Based ('IRB')	–
Basel II – standardised	–
Basel II – using Basel I as a proxy	11,282
Total	11,282

Credit risk: Standardised minimum capital requirements by standardised exposure class

<i>(in millions of euros)</i>	Exposure value	Risk weighted assets	Minimum required capital
Central governments and central banks	63,368	2,279	182
Institutions	129,414	10,815	865
Corporates	276,101	102,839	8,226
Retail	30,105	12,794	1,023
Secured by real estate property	66,485	22,459	1,797
Other ¹	83,431	(10,598)	(845)
Securitisation positions standardised approach	6,232	422	34
Total	655,136	141,010	11,282

¹ Includes capital relief on securitisation.

Market risk: Trading book and other business minimum capital requirements

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Total capital requirement for trading book risks	1,045
Total trading book capital requirements	1,045
Total trading book notional risk weighted assets	13,069

Operational risk: Minimum capital requirements calculated as per the basic indicator approach

<i>(in millions of euros)</i>	2008
Pillar 1 operational risk minimum capital requirement	1,756

The Risk management and capital adequacy section also relates to the qualitative public disclosure as required by Basel II Pillar 3 in accordance with the Capital Requirement Directive.

Group risk framework and governance

The Group's risk management framework is based on 'the principle of three lines of defence'. The first line of defence is the business, which is accountable for the ownership, day-to-day management and control of all risks at an operational level and for implementing processes and testing key controls in compliance with Group policies. The second line of defence is Group Functions, primarily consisting of Group Risk Management, Group Compliance and Group Finance including Group Asset and Liability Management. These functions are responsible for the implementation and maintenance of the operational risk framework, tools and methodologies, and for oversight and challenge on the adequacy of the risk and control processes operating in the business. The third line of defence is Group Audit, which is responsible for independently assessing the adequacy and effectiveness of key controls and ensuring compliance with Group policies.

Following its acquisition by RFS Holdings, ABN AMRO is subject to the RBS Group's high level controls and oversight by RBS's control functions. Although its risk systems are not yet integrated with those of the RBS Group, data relating to ABN AMRO is presented on a consistent basis as part of RBS Group data. ABN AMRO data is analysed between businesses acquired by RBS and those acquired by the Dutch State.

The main responsibilities of Group Risk Management and the risk management functions of the Business Units are to:

- oversee all credit, market and operational risk matters and ensure compliance with local laws;
- implement review and control policies on all risk portfolios;
- at portfolio level manage concentrations by setting limits;
- manage single event / single obligor risk by setting limits;
- set provisions for loan losses within their delegated authority; and
- establish and maintain operational risk control discipline.

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.

The Group Asset and Liability Management ('ALM') function is structured outside the risk management function. ALM supports the capital management process which is governed by the Group ALCO. ALM is responsible for the development of the Group's policies for liquidity risk, the hedging of foreign exchange exposures of capital investments abroad, managing capital ratios, and the Group wide capital requirement.

The compliance function within the Group performs the independent oversight role, on behalf of the Managing Board, with respect to those core processes, related policies and procedures that seek to ensure the Group is in conformity with industry specific laws and regulations in letter and spirit.

Group Finance responsibilities include the preparation of the budget, performance reporting and the process to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with IFRS.

The Group uses various models to value financial instruments, and to assess and manage risks. To limit the model risk that is inherent in models, the Group has the models that are subject to material model risk validated independently from the business which uses these models. Within the governance framework of the Group, validation activities are performed by RBS for models used by RBS acquired business.

ABN AMRO's risk philosophy

ABN AMRO's risk philosophy is about the establishment and execution of bank wide criteria for the acceptance, monitoring, control and management of risk. Its purpose is the creation of value by ensuring:

- 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 rating for the Group.
- Clarity and transparency: Risk decisions are clear, explicit and consistent with strategic business objectives.
- Risk-reward alignment: Risk decisions are based upon the appropriate risk-reward balance.
- Compliance: Decisions that may legally and morally commit the Group must be in compliance with internal approval procedures and the regulations of the countries the Group and its subsidiaries operate in.

Risk appetite framework

The risk philosophy of ABN AMRO states that risk is managed within a defined risk appetite. Risk appetite is measured as the maximum level of retained risk the Group will accept to deliver its business objectives. Risk appetite is generally defined through both quantitative and qualitative techniques including stress testing, risk concentration, Value-at-Risk and risk underwriting criteria, ensuring that appropriate principles, policies and procedures are in place and applied. The responsibility for formulating the underpinning objectives for the risk appetite framework lies with the Managing Board.

The risk appetite framework includes all risks taken by the Group. The risk limits are set at a Group level as well as at lower levels, such as Business Unit ('BU') level. BUs are free to set additional limits as they see fit as long as consistency with the overall framework is maintained.

The Managing Board's objectives include a fluent transition process with emphasis on strong control and risk management. Furthermore, in respect of the Consortium acquisition, the Group's risk appetite is as much as possible aligned with the risk appetite of the relevant Consortium Member.

In the following paragraphs a description is given of the risk types and the way ABN AMRO measures and manages these within the Group. These methods have been aligned with those of the Consortium Members.

Credit risk

Credit risk is the Group's most material risk and is managed in accordance with the Group's comprehensive risk management framework.

Credit risk and country risk

ABN AMRO defines credit risk as the risk of loss from default by debtors (including bond issuers) or counterparties. 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 Group. Hence the risk of non or late payment may be caused by the inability of an obligor (credit risk) or by government measures (transfer and convertibility risk). Given the relationship between credit and country risk the two are managed in an integrated manner.

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.

Concentration risk is managed actively during the transition period based on limits, outstandings, average Probability of Default and Expected Loss by relevant country and industry cluster. Any change is discussed in Policy Group Risk Committee. 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 (for example leveraged finance).

Single event or single obligor limits are individually set. Single obligor risk is managed by setting limits on Loss at Default. Loss at Default is the amount that the Group 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.

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 and rewards of those portfolios.

Credit risk is managed to achieve sustainable and superior risk and reward performance whilst maintaining exposures within acceptable risk appetite parameters. This is achieved through the combination of governance, policies, systems and controls, underpinned by sound commercial judgement as described below.

- **Policies and risk appetite:** policies provide clarity around the required bank framework for the assessment, approval, monitoring and management of credit risk where risk appetite sets the tolerance of loss. Limits are used to manage concentration risk by single name, sector and country.
- **Decision makers:** credit authority is granted to independent persons or committees with the appropriate experience, seniority and commercial judgement. Credit authority is not extended to relationship managers. Specialist internal credit risk departments independently oversee the credit process and make credit decisions or recommendations to the appropriate credit committee.
- **Models:** credit models are used to measure and assess risk decisions and to aid on-going monitoring. Measures, such as Probability of Default, Exposure at Default, Loss Given Default and Expected Loss are

calculated using duly authorised models. All credit models are subject to independent review prior to implementation and existing models are frequently reviewed.

- **Mitigation techniques to reduce the potential for loss:** credit risk may be mitigated by the taking of financial or physical security, the assignment of receivables or the use of credit derivatives, guarantees, risk participations, credit insurance, set off or netting.
- **Risk systems and data quality:** systems are well organised to produce timely, accurate and complete inputs for risk reporting and to administer key credit processes.
- **Analysis and reporting:** portfolio analysis and reporting are used to ensure the identification of emerging concentration risks and adverse movements in credit risk quality.
- **Stress testing:** stress testing forms an integral part of portfolio analysis, providing a measure of potential vulnerability to exceptional but plausible economic and geopolitical events which assists management in the identification of risk not otherwise apparent in more benign circumstances. Stress testing informs risk appetite decisions.
- **Portfolio management:** active management of portfolio concentrations as measured by risk reporting and stress testing, where credit risk may be mitigated through promoting asset sales, buying credit protection or curtailing risk appetite for new transactions.
- **Credit stewardship:** customer transaction monitoring and management is a continuous process, ensuring performance is satisfactory and that documentation, security and valuations are complete and up to date.
- **Problem debt identification:** policies and systems encourage the early identification of problems and the employment of specialised staff focused on collections and problem debt management.
- **Provisioning:** independent assessment using best practice models for collective and latent loss. Professional evaluation is applied to individual cases, to ensure that such losses are comprehensively identified and adequately provided for.
- **Recovery:** maximising the return to the Group through the recovery process.

Please refer to Note 38 in Section 5: 'Financial Statements' for quantitative information on maximum credit exposure and credit risk concentrations from loans and receivables.

Funding liquidity risk

Complementing the capital adequacy framework, risk appetite is also expressed through the liquidity risk framework employed by the Group. This framework is used to manage liquidity risk.

ABN AMRO defines liquidity risk as the risk arising from the Group's potential inability to meet its obligations 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.

ABN AMRO's approach to liquidity is that its business as usual liquidity profile should be sufficient for the Group to continue for at least 30 days under a very severe firm specific crisis, such as no access to wholesale funding and drawings under committed facilities.

ABN AMRO takes a two-tiered approach to liquidity risk management with additional measures taken due to separation activities. Going concern liquidity management is 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 ensures that in the event of either a firm-specific or general market event, the Group is able to generate sufficient liquidity to withstand a short term liquidity crisis. Due to the current process of separation additional objectives and restrictions have been added to ensure a smooth transition process.

The objective of the organisation is to keep the overall liquidity texture of the balance sheet at such a level, that the Group is able to survive and resume its business after a crisis. A variety of tools are used to manage this going concern liquidity management objective. They involve liquidity profile management through setting liquidity ratio limits (stable funding to non-liquid assets). Additional limits in terms of size and liquidity profile are imposed on a number of global markets product types. Trading books are required to limit any liquidity mismatch by limiting the amount of short term funding from money markets to trading desks. Funds transfer pricing and internal transactions are required to be executed at arm's length pricing and fully reflect appropriate costs, including market related liquidity premium. Diversification of funding sources complements the tools to achieve liquidity management objectives.

In response to a firm-specific or general market crisis, event risk liquidity management involves stress testing through quantitative analysis of the liquidity impact of such an event. The Group keeps a liquidity buffer which mitigates this event risk through the provision of standby liquidity in the form of unencumbered, central bank eligible, collateral. Group wide contingency funding plans describe the steps and procedures taken in the event of a crisis. Their effectiveness is tested with periodic dry-runs.

The monitoring and control of liquidity risk on an ongoing basis involves balance sheet ratio analysis and the measurement of cash flow gap and stress positions. By measuring the relationship between the sub-components of the balance sheet at a given point in time this indicates the underlying balance sheet liquidity. Measurement of the cash flow gap quantifies the gap between expected cash inflows and outflows determined within a series of time brackets. The measurement of the stress position involves an analysis of funding sources and funding needs due to a liquidity stress situation.

Liquidity regulatory compliance is detailed in the section 'Regulation and supervision'. For further details regarding liquidity risk measurement and control refer to Note 38 in Section 5: 'Financial Statements'.

Market risk in the 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. Market risk includes market liquidity risk, which is the risk that a firm cannot easily offset or eliminate a position without significantly affecting the market price because of inadequate market depth or market disruption.

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 and loss under stress, as well as through the calculation of the 99-percentile loss (or Value at Risk) on open positions. The Group 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 rates, 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.

The Value at Risk ('VaR') 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 BUs, Group Risk Management and the responsible members of the Managing Board. Please refer to Note 38 in Section 5: 'Financial Statements' for the quantification of Value at Risk per risk category.

VaR is a technique that produces estimates of the potential change in the market value of a portfolio over a specified time horizon at given confidence levels. The Group uses historical simulation models in computing Value at Risk in common with most Value at Risk models. The limitations of VaR models include:

- Historical data may not provide the best estimate of the joint distribution of risk factor changes in the future and may fail to capture the risk of possible extreme adverse market movements which have not occurred in the historical window used in the calculations.
- VaR using a one-day time horizon does not fully capture the market risk of positions that cannot be liquidated or hedged within one day.
- VaR using a 99% confidence level does not reflect the extent of potential losses beyond that percentile.

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 Group'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.

Market risk in the banking book

The principal market risks arising from ABN AMRO's non-trading activities are interest rate risk, currency risk and equity risk.

ABN AMRO defines interest rate risk as the risk that the interest income of the Group changes due to a change in interest rates and that the change in value of the Group's financial assets in the banking book, representing financial assets other than those categorised as trading assets does not match the change in value of the Group's liabilities due to a change in interest rates. Interest rate risk arises primarily from the fact that re-pricing period of the Group's assets typically exceeds the re-pricing period of the Group's liabilities (a 'interest maturity mismatch').

Treasury activity and mismatches between the re-pricing of assets and liabilities in its retail and commercial banking operations account for most of the non-trading interest rate risk.

Several tools are used to monitor and limit the interest rate risk exposures in ABN AMRO's banking book. The methods used to measure the risk include earnings simulation, duration and the 'Present Value per Basis Point' ladder.

The Group 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 Group calculates 'Earnings at Risk' and the 'Change in Value of Equity'. 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. 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 the underlying portfolio.

Non-trading currency risk derives from the Group's investments in overseas subsidiaries, associates and branches. ABN AMRO's strategic investments are the principal sources of non-trading equity price risk. ABN AMRO does not maintain material non-trading open currency positions other than the structural foreign currency translation exposures arising from its investments in foreign subsidiaries and associated undertakings and their related currency funding.

ABN AMRO applies various hedging strategies to manage and minimise any adverse effects from these exposures. The Group's policy in relation to structural positions is to selectively hedge the structural foreign currency exposure arising from net asset value, including goodwill, in foreign subsidiaries, equity accounted investments and branches, except where doing so would materially increase the sensitivity of the Group's regulatory capital ratios to currency movements. Thus, for the US dollar exposure, the Group hedges its US dollar capital ratio. The policy requires structural and capital ratio foreign exchange positions to be reviewed regularly by the Group Asset and Liability Management committee. Foreign exchange differences arising on the translation of foreign operations are recognised directly in equity together with the effective portion of foreign exchange differences arising on hedging instruments.

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.

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.

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 registers operational risk loss on a firm-wide basis.

Operational risk assessment process: 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.

Compliance and regulatory risk

ABN AMRO defines compliance risk as the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss, or reputational harm ABN AMRO may suffer as a result of its failure to comply with relevant laws, regulation, principles and rules, standards and codes of conduct applicable to its activities in letter and spirit.

The Group Compliance function concentrates its activities on specific elements of financial services and its associated rules, regulation, codes of conduct and market standards. These are predominantly “conduct of business” requirements.

Risk based monitoring plans are prepared through a compliance risk assessment methodology. The business obtains compliance advice where required in preparing their transactions. Senior management is regularly updated on compliance issues and their follow up.

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 regulation.

The Group Legal function oversees ABN AMRO’s legal risks worldwide and acts as a central reporting point for ABN AMRO’s teams of in-house lawyers. A Global Legal Mandate helps the business make the most effective use of the Group’s legal resources, specifying the areas requiring the mandatory involvement of Group Legal.

Financial reporting risk

Management must provide financial statements that fairly present the Group’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.

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 policies and procedures that:

- 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.

- Provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with IFRS, and that receipts and expenditures of ABN AMRO are being made only in accordance with authorisations of management and directors of ABN AMRO.
- 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.

Due to 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 financial statements comply with sections 404 and 302 of the Sarbanes-Oxley Act and the Act on Financial Supervision in relation to the sign off of the accounts. Please refer to Section 6: 'Other Information' for the Group's compliance statements.

ABN AMRO's management assesses the effectiveness of the Group'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.

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.

The Group believes that ABN AMRO's pursuit of 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 regulation.

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.

The Group's client-facing staff has the first-line responsibility for applying sustainability criteria to business selection. The Group implemented tools to support ABN AMRO's staff to perform this task adequately.

Alongside ABN AMRO's legal and compliance policies, the Group 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 Risk Management policies, and currently include: Forestry and Tree plantations; Oil & Gas; Mining & Metals; Defense 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.

Business risk

ABN AMRO defines 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, and market downturn) or higher than expected costs, not being caused by one of the other risk types.

Business risk is driven by the volatility of the revenue stream and the extent to which costs are fixed or vary with revenues. Business risk is managed by way of the regular budget and investment processes.

The Value at Risk model that the Group has developed to measure business risk has as its key factors the volatility of revenues and the cost structure of the BU or activity.

Risk factors

Set forth below are certain risk factors that could have a material adverse effect on ABN AMRO's future business, operating results or financial condition. These risk factors and the other information in this document should be carefully considered 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.

Market conditions risk factor update

Since mid 2007, the global financial system has experienced difficult credit and liquidity conditions and disruptions leading to less liquidity, greater volatility, general widening of spreads and, in some cases, lack of price transparency on interbank lending rates.

In September 2008 global financial markets deteriorated sharply following the bankruptcy filing by Lehman Brothers. Thereafter it became apparent that a number of other major financial institutions, including some of the largest commercial banks, investment banks, mortgage lenders, mortgage guarantors and insurance companies in the United States were experiencing difficulties. In response, the United States Government has intervened on an unprecedented scale to prevent the failure of some of these institutions and to provide support to the money market mutual fund industry. Governments in Europe and the United Kingdom have nationalised a number of financial institutions. The Dutch Government introduced a guarantee scheme of EUR 200 billion in October 2008 to assist banks, insurance companies and pension funds with financing problems as a result of the inadequate functioning of the market for loans without collateral. In January 2009 the United Kingdom Government has established an asset protection scheme under which it will insure, for a commercial fee, certain bank assets against losses. It is anticipated that the scheme will commence in April 2009. United Kingdom banks, including RBS Group, the parent company of ABN AMRO, have been in discussions with the Tripartite Authorities about the scheme's terms. Central banks worldwide have agreed to act in concert to increase liquidity in the financial markets by taking measures such as increasing temporary reciprocal currency arrangements (or "swap lines") by many billions of euros. Despite these measures, investor confidence remains very low.

In a further effort to bolster the financial markets and provide relief to financial institutions, on 2 October 2008 the United States legislature passed a bill giving the Secretary of the Treasury the power to use public funds to provide support to distressed financial institutions. Global government support is currently ongoing as new plans are being approved and implemented. It remains unclear whether and when this and other active measures taken by governments around the world will have their desired impact on the market. Market conditions generally, and for financial institutions in particular, are expected to remain extremely challenging for 2009.

ABN AMRO continues to remain subject to the risks posed by the impact of the credit crisis on the global financial system and the economies in which the Group operates, some of which are unknown and the vast majority of which are outside our control.

Markets may continue to experience periods of high volatility accompanied by reduced liquidity, which may lead to market risk losses and adversely influence the Group's ability to hedge its risks effectively

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.

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 extreme market events were to persist for an extended period of time.

The valuation of securities and obligations may be subject to increased model risk if relevant financial markets become illiquid

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 leveraged loans) and the valuation 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.

ABN AMRO funds its activities in several markets: any or all of these markets may become illiquid, which could affect the Group's ability to meet expected and unexpected cash flow and collateral needs

In light of the current situation, with regards to observed disruptions in financial markets, the Group's access to these markets may be limited as investors may withdraw from these markets due to the investments no longer meeting their risk appetite. Illiquid markets could affect the Group's funding liquidity position and its ability to meet expected and unexpected cash flow and collateral needs and may have an adverse effect on ABN AMRO's operating results, financial condition and cash flows.

Defaults by another large financial institution could adversely affect financial markets and other financial institutions to which ABN AMRO is exposed

The financial 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, and financial losses at many financial institutions. It may even lead to further defaults of other financial institutions. This is sometimes referred to as 'systemic risk'. A systemic risk event may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges, to which ABN AMRO is exposed and may, therefore, lead to material losses for ABN AMRO.

ABN AMRO is subject to credit risk: the associated credit losses may increase, in particular during an economic downturn

ABN AMRO is exposed to credit risk in its banking and trading book operations. This may result in credit losses, the magnitude of which is uncertain. In 2008 many of the world's economies have entered into a recession, including in the Netherlands and the rest of Europe. This has led to increasing numbers of companies and individuals to default on their obligations and, more in general, has increased the likelihood of default of many companies and individuals. If the economic downturn continues through 2009 then the Group's credit losses may increase due to defaulting obligors and counterparties and due to lower market values of financial instruments valued at fair value.

ABN AMRO has been assigned a rating by rating agencies; in the event of a rating downgrade, this may negatively affect the Group's earnings and increase the Group's liquidity risk

Rating agencies assess the creditworthiness of ABN AMRO and assign a rating to ABN AMRO and some of the financial instruments it has issued. This information is available to many investors and clients of the Group. 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 increase ABN AMRO's funding liquidity risks and have an adverse effect on ABN AMRO's operating results and financial condition. Resulting from a downgrade in December 2008 additional collateral has now been pledged.

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 Section 5: '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's transition and break up creates additional risks for ABN AMRO's business and stability

ABN AMRO is going through a period of transition and change, which is expected to last to the end of 2009 and which poses additional risks to ABN AMRO's business including ABN AMRO's ability and that of ABN AMRO's shareholder to manage the break up of the Group in a controlled manner while minimising 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 regulation 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.

Changes in interest rate and foreign exchange rates may adversely affect ABN AMRO's results

Fluctuations in interest rates and foreign exchange rates 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 and cash flows. 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 an overview of how interest rate risk and foreign exchange rate fluctuation risk is managed, see 'Market risk in the trading book' in this section as well as Note 38 in Section 5: '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. 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, regulation and policies currently governing ABN AMRO and ABN AMRO's subsidiaries may change at any time, and as a result of the current financial crisis, there is an increased possibility of such regulatory action. Changes to the relevant regulation and policies may 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 disclosed, the United States Department of Justice has been conducting a criminal investigation into the Group's dollar clearing activities, Office of Foreign Assets Control ('OFAC') compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters all relating to activities before the Consortium Members acquired. ABN AMRO.

Both before and after the change of control, the Group has cooperated and continues to cooperate fully with the investigation. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, in April 2007 the Bank reached an agreement in principle with the Department of Justice.

The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation. Refer to 'Ongoing Investigations'. The ultimate resolution of the Department of Justice investigation 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 businesses which, if 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, there can be no assurance that ABN AMRO will not suffer material losses from operational risk in the future.

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 the Group 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

In the ordinary course of business ABN AMRO is involved in a number of legal proceedings. Furthermore, periods of market dislocation, characterised by sharply deteriorating financial markets, are generally accompanied by an increase in investor litigation against intermediaries such as banks and investment advisors. 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 may make 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.

There may be difficulties enforcing US civil judgments against ABN AMRO

ABN AMRO Holding N.V. is incorporated under the laws of the Netherlands and the members of its Supervisory Board, with one exception, and its Managing Board, with one exception, 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.

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 defence, 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

On 10 September 2008 the Board of Governors of the Federal Reserve System, the New York State Banking Department and the Illinois Department of Financial and Professional Regulation, have lifted the Cease & Desist Order dated 19 December 2005. De Nederlandsche Bank terminated their direction in relation to the Cease and Desist Order on 27 July 2007. The Cease & Desist Order included a Written Agreement, dated 23 July 2004, issued by the Federal Reserve Bank of New York, the Federal Reserve Bank of Chicago, the New York State Banking Department and the Illinois Department of Financial and Professional Regulation.

Ongoing investigations

As previously disclosed, the United States Department of Justice has been conducting a criminal investigation into ABN AMRO's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters. ABN AMRO has cooperated and continues to cooperate fully with the investigation. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, in April 2007 ABN AMRO reached an agreement in principle with the Department of Justice.

Under the terms of the agreement, in principle, ABN AMRO would also agree to continue cooperating in the United States' ongoing investigation and to settle all then known civil and criminal claims currently held by the United States for the sum of USD 500 million. A charge for USD 500 million was recorded in the first half of 2007. The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation.

In consideration for the foregoing provisions, as well as ABN AMRO'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 Department of Justice 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 ABN AMRO 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 ABN AMRO. The precise terms of the deferred prosecution agreement and agreed factual statement are still under negotiation.

Governance

Boards and committees	86
Supervisory Board	86
Contacts with Dutch Central Works Council	88
Audit Committee	88
Nomination & Compensation Committee	90
Compliance Oversight Committee	91
Managing Board	91
Senior Executive Vice Presidents	93
Corporate governance codes	93
Corporate governance in the Netherlands	94
Corporate governance in the United States	96
ABN AMRO's employees	97
Sustainability	97

Governance

Boards and committees

ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. are 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.

ABN AMRO Bank N.V. and ABN AMRO Bank Holding N.V. are not obliged to comply with the principles of the Dutch Corporate Governance Code, but do so in accordance with market practice.

Supervisory Board

Responsibilities of the Supervisory Board

ABN AMRO Holding N.V.'s Supervisory Board supervises 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 shareholder. Certain powers are vested with the Supervisory Board, including the approval of certain resolutions by the Managing Board.

The Supervisory Board is 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.

Under the Dutch Corporate Governance Code, all members of the Supervisory Board must be independent. ABN AMRO is currently deviating from that standard. ABN AMRO has three Supervisory Board members who can not be considered to be independent within the scope of the Dutch Corporate Governance Code: Juan Rodriguez-Inciarte, Michael Enthoven and Miller McLean. For more information refer to page 94.

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. As a 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.

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 in Section 5: '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.

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.

Composition of the Supervisory Board

The members of the Supervisory Board, and their respective Supervisory Board committee membership, as at 24 March 2009 are as follows:

Arthur Martinez (Chairman)	A, N, C (Chairman)
André Olijslager (Vice Chairman)	A (Chairman)
Trude Maas-de Brouwer	N (Madam Chair), C
Rob van den Bergh	C
Anthony Ruys	N
Gert-Jan Kramer	A
Ana Maria Llopis Rivas	A
Juan Rodriguez-Inciarte	
Michael Enthoven	A, N, C
Miller McLean	

A member of the Audit Committee

N member of the Nomination & Compensation Committee

C member of the Compliance Oversight Committee

At the Annual General Meeting of shareholders on 11 April 2008 Trude Maas-de Brouwer and André Olijslager were re-appointed for a term of four years. On 1 July 2008 Jean Paul Votron resigned as a member of the Supervisory Board. At the Extraordinary General Meeting of shareholders on 22 September 2008 Herman Verwilst was appointed to the Supervisory Board for a term of four years. On 17 October 2008 he stepped down as a result of the decisions taken by the Ministry of Finance concerning the divestment of the ABN AMRO business acquired by Fortis. At the Extraordinary General Meeting of shareholders on 21 November 2008 Michael Enthoven was appointed to the Supervisory Board for a term of four years. He succeeded Herman Verwilst. On 5 February 2009 Sir Fred Goodwin resigned as a member of the Supervisory Board. On 16 February 2009 the shareholder appointed Miller McLean as a member of the Supervisory Board.

Activities of the Supervisory Board

The Supervisory Board met on 13 occasions during the period under review. Meetings took place in person, by telephone and the members were also asked to give their approval on a few matters via email procedure.

During its executive sessions, the Supervisory Board evaluated the functioning of the Managing Board.

The Chairman and the Company Secretary prepared the agenda for the meetings of the Supervisory Board in close cooperation with the Chairman of the Managing Board.

The Supervisory Board reviewed and adopted the 2007 results and the dividend proposal at its February meeting and reviewed and approved the half-year financial report 2008 in August. Next to that the Board

reviewed in these meetings regulatory, control and audit issues, including Sarbanes-Oxley Act Section 404 compliance.

The financial performance of ABN AMRO was extensively discussed in a number of Supervisory Board meetings. 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 gave the Supervisory Board a clear picture of the Bank's risks, results, and capital and liquidity position. All Supervisory Board committees continued to report their deliberations and findings to the full Board for further discussion and, where appropriate, decisions.

The Board nominated new Managing and Supervisory Board members. At the Annual General Meeting of shareholders on 11 April 2008 and the Extraordinary General Meetings of shareholders on 22 September 2008 and 21 November 2008 these nominations were adopted by the shareholders.

The Annual General Meeting of shareholders has withdrawn Ernst & Young Accountants LLP as the external accountant of ABN AMRO Holding N.V. for the 2008 financial year. At the same meeting Deloitte Accountants B.V. were appointed as the external accountant of ABN AMRO Holding N.V. for the 2008 financial year.

The Board received regular updates on the transition program, discussed and approved the demerger of a number of assets, disposals and requests for Declaration of No Objection ('DNO') connected to the transition.

Contacts with Dutch Central Works Council

Contrary to the covenant concluded in 2003 with the Dutch Central Works council, members of the Supervisory Board did not attend by rotation meetings of the Central Works Council in 2008. On 18 September 2008, the Central Works Council agreed that a discussion on the appointment of Herman Verwilt would take place after 22 September 2008. As he stepped down on 17 October 2008, the actual discussion did not take place due to the short time span between the date on which the above agreement was made and his subsequent resignation. In relation to the appointment of Michael Enthoven, discussions with both the Dutch Central Works Council and the European Staff Council took place on 12 and 18 November 2008 respectively, prior to his Appointment on 21 November 2008. The Dutch Central Works Council was consulted on the nomination of the following new Managing Board members: David Cole, Johan van Hall and Chris Vogelzang in October 2008, Gerrit Zalm in December 2008 and Ron Teerlink in February 2009.

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

Responsibilities of the Audit Committee

The Audit Committee is appointed by the Supervisory Board from its own members. The responsibilities of the Audit Committee include supervising, monitoring and advising the Supervisory Board on the effectiveness of internal risk management and control systems and reviewing and advising the Supervisory Board on the disclosure of financial information. The Committee derives its authority from the Supervisory Board and its Terms of Reference are set out in annex C of the Rules Governing the Supervisory Board's Principles and Best Practices.

In line with good corporate governance, the Rules governing the ABN AMRO Supervisory Board's Audit Committee have been reviewed to ensure that the objectives of the ABN AMRO Group Audit Committee are, where possible, fully aligned and consistent with the Terms of Reference of the RBS Group Audit Committee and adequate and appropriate oversight and escalation mechanisms are implemented.

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. The Audit Committee has the delegated responsibility for the engagement of the external auditors. For this purpose it 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. To ensure the external auditor's independence, the Auditor Independence Policy prohibits the external auditors from providing certain non-audit services to the Bank.

The Audit Committee is furthermore 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.

Composition of the Audit Committee

In 2008, the Audit Committee of the Supervisory Board was chaired by André Olijslager. Other members included Arthur Martinez, Gert-Jan Kramer, Ana Maria Llopis Rivas and Michael Enthoven.

The members of the Audit Committee 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.

Activities of the Audit Committee

The Audit Committee convened seven times during the course of 2008. Three of these meetings were regular meetings, while four were extraordinary meetings.

The Audit Committee reviewed, discussed and advised the Supervisory Board with regards to the 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 evaluation of the design and operating effectiveness of the internal risk management and control systems, the Capital Adequacy Framework and the application of the US Sarbanes-Oxley Act, in particular as to ABN AMRO's compliance with the requirements of Section 404 of this Act.

Deloitte Accountants reported on its independence to the Audit Committee. Deloitte has reviewed its engagements with ABN AMRO and confirmed to the Audit Committee that these have not impaired Deloitte's ability to act as independent auditors of ABN AMRO. The Audit Committee reviewed its pre-approval policy for audit and non-audit services provided by the external auditors. 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.

Throughout the period, representatives of the ABN AMRO Managing Board, Finance Officers, the Committee Secretary, representatives from Group Internal Audit, Risk Management and the external auditors have been in attendance by standing invitation and were provided with copies of the agendas, papers and minutes.

The Chairman of the Audit Committee has met with the external auditors independently of the members of the Managing Board and the internal auditors.

The Audit Committee, in the presence of senior representatives from Group Risk Management, also reviewed and discussed ABN AMRO's overall risk profile, the quality of the loan portfolio and the bank's large exposures and provisioning for loan losses. It also reviewed the Enterprise Risk Management Framework and related reporting. 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 transition and separation activities.

The Audit Committee reviewed, discussed and approved the 2008 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 presented an assessment of the audit risks which reflected the impact of corporate activities. This was reviewed and approved by the Audit Committee.

Nomination & Compensation Committee

Responsibilities of the Nomination & Compensation Committee

The Nomination & Compensation Committee is a combined remuneration, 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.

The 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.

Composition of the Nomination & Compensation Committee

The membership of the Nomination & Compensation Committee of the Supervisory Board remained unchanged in 2008. The Committee consists of the following members: Trude Maas-de Brouwer (Madam Chair), Arthur Martinez, Anthony Ruys and, as of January 2009, Michael Enthoven.

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 and compensation.

Activities of the Nomination & Compensation Committee

The Nomination & Compensation Committee met four times in 2008.

For a description of the Bank's reward philosophy and principles as well as a detailed description of the relevant aspects of Managing Board compensation in 2008 please refer to Note 43 'Remuneration of the Managing Board and Supervisory Board' in Section 5: 'Financial Statements'.

Compliance Oversight Committee

Responsibilities of the Compliance Oversight Committee

The role of the Compliance Oversight Committee is to supervise ABN AMRO's compliance organisation, activities and risk profile. More specifically, the committee is responsible for supervising, 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.

Composition of the Compliance Oversight Committee

The Compliance Oversight Committee consists of four members all of whom are members of the Supervisory Board. In 2008 the members were Arthur Martinez (Chairman), Trude Maas-de Brouwer, Rob van den Bergh and as of January 2009 Michael Enthoven.

Activities of the Compliance Oversight Committee

In line with its Charter, as set out in the Rules Governing the Supervisory Board's Principles and Best Practices, the Compliance Oversight Committee met three times in 2008. During its meetings in 2008, the Committee reviewed and closely monitored the implementation of the annual Group Compliance plan with a particular focus on ensuring that Group Compliance remains appropriately staffed, compensated, resourced and supported during the transition phase. At each of these meetings the Committee further discussed the relevant quarterly Group Compliance Reports, elaborating on global regulatory developments and key Group Compliance initiatives during those quarters.

Managing Board

Responsibilities of the 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. 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.

Composition of the Managing Board

The members of the Managing Board and their responsibilities as at 24 March 2009 are as follows:

- *Gerrit Zalm*
Chairman and responsible for Human Resources, Communications and Audit
- *Ron Teerlink*
Vice Chairman and responsible for Transition Management
- *David Cole*
Chief Finance Officer, Chief Risk Officer and responsible for Risk, Finance, Legal and Compliance
- *Johan van Hall*
responsible for Integration and Services
- *Chris Vogelzang*
responsible for BU Netherlands and BU Private Clients and International Diamond & Jewelry Group
- *Donald Workman*
responsible for the global markets business
- *Brad Kopp*
responsible for BU Americas
- *Michiel de Jong*
responsible for Global Transaction Services and regional markets Asia and Europe
- *Javier Maldonado*
responsible for the shared assets included in Central Items

At the Annual General Meeting of shareholders on 11 April 2008 Michiel de Jong and Brad Kopp were appointed as members of the Managing Board for a period of four years. On 1 April 2008 Ron Teerlink stepped down as member of the Managing Board. Wilco Jiskoot and Brian Crowe both stepped down from the Managing Board on 1 June 2008 and 10 June 2008 respectively. On 29 July 2008 Marta Elorza Trueba stepped down as a member of the Managing Board.

At the Extraordinary General Meeting of shareholders on 22 September 2008 Donald Workman was appointed to the Managing Board for a term of four years. Karel De Boeck and Paul Dor stepped down from the Managing Board on 4 October 2008 and John Hourican stepped down as a member of the Managing Board on 14 October 2008.

Gerrit Zalm was appointed as Vice Chairman of the Managing Board at the Extraordinary General Meeting of shareholders held on 23 December 2008. On 30 December 2008 Jan Peter Schmittman stepped down as a member of the Managing Board. On 27 February 2009 Mark Fisher resigned as the Chairman of the Managing Board. On 28 February 2009 the shareholder appointed Ron Teerlink as Vice-Chairman of the Managing Board. In addition, David Cole, Johan van Hall and Chris Vogelzang were appointed as members of the Managing Board. On 28 February 2009 Gerrit Zalm succeeded Mark Fisher and became the Chairman of the Managing Board.

According to the Consortium Shareholder Agreement RBS had the right to put forward a candidate for the Managing Board after Mark Fisher decided to resign from the Managing Board. RBS nominated Ron Teerlink in the role of Vice Chairman of ABN AMRO. Ron Teerlink will also remain as Chief Executive Group Manufacturing RBS.

Senior Executive Vice Presidents

The Managing Board consulted the Supervisory Board on the appointment of Petri Hofsté as Senior Executive Vice President and deputy CFO heading the Finance function with effect from 14 October 2008. As a result of the organisational changes and retirements, the number of Senior Executive Vice Presidents decreased by 16 to 2 at 24 March 2009.

Corporate governance codes

ABN AMRO's approach

The Articles of Association of ABN AMRO Holding N.V. have been amended to reflect the change in status and were adopted by the Extraordinary Meeting of Shareholders on 22 September 2008.

On 25 March 2008 ABN AMRO announced that the Company had resolved to apply for delisting of its ordinary shares and the (formerly convertible) preference shares from Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, the regulated market of Euronext Amsterdam N.V. ('Euronext Amsterdam') and to apply for the delisting of its American Depositary Shares ('ADSs') from the New York Stock Exchange ('NYSE'). Its ordinary shares and its ADSs were delisted from Euronext Amsterdam and the NYSE respectively, effective 25 April 2008. The (formerly convertible) preference shares were delisted shortly after finalisation of the squeeze-out proceedings on 22 September 2008. As a result of the delisting, ABN AMRO is no longer required to adhere to the Dutch Corporate Governance Code.

ABN AMRO has always maintained high corporate governance standards and the Consortium Members are committed to continue this through the transition period. For ABN AMRO, good corporate governance is critical to the Company'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 shareholder, 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 stewardship 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'.

Even though ABN AMRO does not have to adhere to the Dutch Corporate Governance Code, ABN AMRO continues to place importance on a transparent governance structure and chooses to substantially adhere to the Dutch Corporate Governance Code. Also, as a company registered with the US Securities and Exchange Commission (SEC) ABN AMRO is subject to US securities laws and the applicable corporate governance rules in connection with the Group's listing of NYSE Alternext debt.

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.

The Dutch Corporate Governance Code took effect on 1 January 2004 and was amended on 10 December 2008. The amended code will come into force with effect from the financial year starting on or after 1 January 2009. Therefore, reference in this 2008 annual report made to the Dutch Corporate Governance refers to the code of 2004. Even though the Company is not required to adhere to the Dutch Corporate Governance Code, ABN AMRO confirms that it applies the principles and (applicable) best practice provisions of the Dutch Corporate Governance Code, with the exception of the following best practice provisions: II.2.7, II.3.3, III.2.1, III.5.11, III.6.2 and IV.1.1.

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 members of the Managing Board originating from ABN AMRO that have been appointed since 2006, ABN AMRO does not fully apply this best practice provision. The underlying ABN AMRO employment contracts of such members, 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.

Several new members of the Managing Board also serve in a number of managing and supervising capacities at the various Consortium Members. 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 Members. 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 Members of RFS Holdings, the sole shareholder of ABN AMRO, a new structure and membership for the Supervisory Board was put in place. Michael Enthoven, Public Prosecutor of the Ministry of Finance and Miller McLean, Group Legal Counsel and Company Secretary of RBS, have been nominated alongside Juan Rodriguez-Inciarte of Santander to reflect the change in ownership.

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.

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 Supervisory Board members: Juan Rodriguez-Inciarte, and the two new members, Michael Enthoven and Miller McLean, 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 Members. 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 Members can fall within the scope of best practice provision III.6.4 in view of the holding by the Consortium Members of 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 has one shareholder, RFS Holdings. 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 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.

Corporate governance in the United States

As an SEC-registered company, ABN AMRO is subject to US securities laws, including the Sarbanes-Oxley Act, as well as certain corporate governance rules in connection with the Group's listing of NYSE Alternext debt. 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 2008 that is also a Form 20-F as filed with the SEC.

ABN AMRO proposes to its shareholder that it adopts the 2008 financial statements, as included in this annual report, and discharges 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.

ABN AMRO's employees

As at 31 December 2008, ABN AMRO employed 57,000 people working in over 50 countries.

Following the acquisition of ABN AMRO in 2007, the primary focus of Human Resources in 2008 has been to drive forward the people change agenda to help deliver the separation and integration of the ABN AMRO business divisions to the appropriate Consortium Member. During 2008 43,000 employees have separated from ABN AMRO and integrated with their assigned Consortium Member.

Despite the primary focus on separation and integration activity ABN AMRO has continued to review the Human Resources policies and processes in place to ensure they are robust and support a strong employment proposition. In September 2008, the ABN AMRO employees allocated to RBS were invited to participate in an Employee Opinion Survey with more than 26,000 employees participating. This translates to a response rate of 85%.

Also, throughout the year there has been ongoing engagement and consultation between ABN AMRO and our Social Partners ensuring that there is an open dialogue in relation to separation and integration activity.

Sustainability

ABN AMRO embraces the concept of sustainability by placing environmental, social and ethical (ESE) matters at the heart of its business. In 2008, following the acquisition by the Consortium, Fortis, RBS and Santander each worked to combine their own best practices with those of the ABN AMRO businesses they had acquired. The ABN AMRO Sustainability Review 2007 was a joint effort between ABN AMRO, Fortis, RBS and Santander, recording ABN AMRO's sustainability activities of the past and present, and outlining the new future.

Financial Statements

Consolidated financial statements	99
Accounting policies	99
Consolidated income statement for the year ended 31 December	119
Consolidated balance sheet at 31 December	120
Consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December	121
Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December	122
Notes to the consolidated financial statements	123
<hr/>	
Company financial statements	218
Accounting policies	218
Company income statement for the year ended 31 December	219
Company balance sheet at 31 December	219
Company statement of changes in equity for the year ended 31 December	220
Notes to the company financial statements	221

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'). 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 provides a broad range of financial services on a worldwide basis, including consumer, commercial and investment banking.

On 17 October 2007 RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings'), a company incorporated by RBS, Fortis and Santander acquired 85.6% of ABN AMRO Holding N.V. ABN AMRO applied for de-listing of its ordinary shares from Euronext Amsterdam and the New York Stock Exchange. The de-listing of the ABN AMRO Holding N.V. ordinary shares and the (formerly convertible) preference shares with a nominal value of €2.24 each from Euronext Amsterdam and the de-listing of its American Depositary Shares ('ADSs') from the New York Stock Exchange was effected on 25 April 2008. Through subsequent purchases RFS Holdings increased its stake in ABN AMRO to 99.3% as at 31 December 2007. RFS Holdings started squeeze-out proceedings in order to acquire the remainder of the shares in ABN AMRO from minority shareholders and this procedure was completed on 22 September 2008. As a result RFS Holdings has now become the sole shareholder of ABN AMRO Holding N.V.

RFS Holdings B.V. is controlled by RBS Group plc, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBS is the ultimate parent company of ABN AMRO Holding N.V. The consolidated financial statements of the Group are included in the consolidated financial statements of RBS.

On 3 October 2008, the Dutch State acquired all Fortis' businesses in The Netherlands, including the Fortis share in RFS Holdings. On 24 December 2008, the Dutch State purchased from Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. its investment in RFS Holdings, to become a direct shareholder in RFS Holdings.

Debt securities of ABN AMRO Holding N.V. are listed on the New York Stock Exchange and Euronext. As the rules of the Securities and Exchange Commission ('SEC') are applicable to foreign registrants, this annual report complies with the SEC rules and a cross reference table to the sections of the Form 20-F is included on page 225 of this report.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2008 incorporate financial information of ABN AMRO Holding N.V., its controlled entities, interests in associates and joint ventures. The consolidated financial statements were signed and authorised for issue by the Supervisory Board and Managing Board on 20 March 2009. 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 in accordance with IFRS 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. This includes the restatement for the classification of the Banco Real and other Santander acquired businesses as discontinued operation.

Adoption of IFRS standards and interpretations

IFRIC interpretation 11 '*Group & Treasury Share Transactions*' was issued in November 2006 and became effective for the Group on 1 January 2008. 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 became effective for the Group on 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 14 IAS 19 '*The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction*' addresses how entities should determine the amount of a surplus in a pension fund that can be recognised 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 became effective on 1 January 2008. The adoption of this interpretation does not have a significant impact on the financial position or results of the Group.

IFRS 8 '*Operating Segments*' was issued in November 2006 and adopted by the EU in November 2007. It 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.

In October 2008 the IASB issued '*Reclassification of Financial Assets*', amendments to IAS 39 '*Financial Instruments: Recognition and Measurement*' and IFRS 7 '*Financial Instruments: Disclosures*'. The Group has applied these amendments from 1 July 2008. The amendments permit an entity to reclassify certain financial instruments out of the held-for-trading or out of the available-for-sale category and sets out additional disclosure requirements for such reclassifications. The notes to the consolidated financial statements provide detailed disclosures as required by the reclassification amendment.

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 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 calculation 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 due to either market illiquidity or unavailability, other valuation techniques are used. These alternative techniques would 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.

Impairment of available-for-sale instruments

A financial asset or portfolio of financial assets is impaired and an impairment loss incurred if there is objective evidence that an event or events since initial recognition of the asset on reclassification into available-for-sale from trading have adversely affected the amount or timing of future cash flows from the assets.

Significant management judgement is involved where the determination of future cash flows requires consideration of a number of variables, some of which may be unobservable in current market conditions. This is the case for more complex instruments such as asset backed securities, where factors such as the estimated cash flows on underlying pools of collateral and changes in national or local conditions that correlate with defaults on the assets are considered. Further details are provided in note 14.

Assessment of risk and rewards

Whenever the Group is required to assess risks and rewards, when considering the recognition and derecognition of assets or liabilities and the consolidation and deconsolidation of subsidiaries, the Group may sometimes be required to use judgment. Although management uses its best knowledge of current events and actions in making assessments of expected 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 27 to our consolidated financial statements.

Deferred tax

Deferred tax assets arise from a variety of sources, the most significant being: a) tax losses that can be carried forward to be utilised against profits in future years; and b) valuation changes of assets which need to be tax effected for accounting purposes but are taxable only when the valuation change is realised.

The Group records valuation allowances to reduce the deferred tax assets to the amount which can be recognised in line with the relevant accounting standards. The level of deferred tax asset recognition is influenced by management's assessment of the Group's historic and future profitability profile. At each balance sheet date, existing assessments are reviewed and, if necessary, revised to reflect changed circumstances. In a situation where recent losses have been incurred, the relevant accounting standards require convincing evidence that there will be sufficient future tax capacity.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared annually 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. Subsidiaries are included using the same reporting period and 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. Current period profit or loss attributable to minority interests is 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 a business combination occurs in stages and control of the business is obtained in stages, all assets and liabilities of the acquired business, 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 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 by means of a distribution will not be presented as businesses held for sale.

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 results of the discontinued operations 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 a discontinued operation 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 translated to the functional currency at the exchange rate at that date. Non-monetary assets and liabilities accounted for at cost, and denominated in foreign currency are translated to the functional currency at the foreign exchange rate prevailing at the date of initial recognition.

Non-monetary assets and liabilities accounted for at fair value in a foreign currency are translated to the functional currency using the exchange rate at the date when the fair value was determined.

Currency translation differences on all monetary financial assets and liabilities are included in foreign exchange gains and losses in trading 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 a foreign 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.

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 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. Net trading income also includes changes in fair value arising from changes in counter-party credit spreads and changes in ABN AMRO's credit spreads where it impacts the value of the Group's derivative liabilities. The charge related to the write-off of trading instruments is included in trading income.

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, excluding associated companies is recognised when entitlement is established.

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, derivatives held for trading, 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.

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. As of 31 December 2008 the Group no longer classifies financial assets into the held-to-maturity category and due to tainting rules can not do so until 31 December 2010.

Designated at fair value through income are financial assets and financial liabilities that the Group upon initial recognition 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. In the infrequent event when 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 spreads. 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 changes are calculated based on a yield curve generated from observed external pricing for funding and quoted CDS spreads.

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 hedge accounting 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.

The change in fair value of notes designated at fair value through income attributable to changes in credit risk are calculated by reference to the credit spread implicit in the market value of ABN AMRO's senior notes.

Reclassifications

Derivatives are not reclassified into and out of the fair value through profit or loss category whilst they are held or issued. Financial instruments designated at fair value through income upon initial recognition are not reclassified out of that category. Non-derivative financial assets classified as held for trading upon initial recognition, if they are no longer held for the purpose of selling or repurchasing in the near term, may be reclassified out of the fair value through income category if certain requirements are met. No financial instrument is reclassified into the fair value through income category after initial recognition.

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 re-measurement 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 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 re-measurement 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.

Derivatives upon which the Group applies hedge accounting have been disclosed in Note 22 'Other assets' and Note 29 'Other liabilities'.

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 of commercial clients every 6 or 12 months depending on the rating of the facility.

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 rate.

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 moved from equity and recognised in the income statement within results from financial transactions.

The Group performs a review of individual available-for-sale securities 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, its direction and whether the reduction is significant or prolonged, and the credit standing and prospects of the issuer.

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 stated at cost, being 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, less any accumulated impairment losses. 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.

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.

Software

Costs that are directly associated with identifiable 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. Amortisation rates and residual values are reviewed at least annually to take into account any change in circumstances.

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 systematically over the estimated useful lives of the intangible asset. Amortisation rates and residual values are reviewed at least annually to take into account any change in circumstances.

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 higher of its fair value less cost to sell and its 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.

The impairment analysis of goodwill and other intangibles 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.

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.

In the case of defined contribution plans, contributions are charged directly to the income statement in the year to which they relate.

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.

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

Until 2007, the Group engaged 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 was 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 was recognised in the income statement over the period that the services of the employees were received, which was the vesting period, with a corresponding credit in equity for equity settled schemes and a credit in liabilities for cash settled schemes. For cash settled schemes the fair value of the plan was determined for each reporting period and the changes were recognised in the income statement. In addition, the Group recognised the effects of modifications that increased the total fair value of the share-based payment arrangements or were otherwise beneficial to the employee in the income statement.

The fair value of the options granted was determined using option pricing models, which took 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 were 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 would reflect the number of shares or share options that eventually vested. Where vesting conditions were related to market conditions, these were fully reflected in the fair value initially determined at grant date and as a result, the charges for the services received were recognised regardless of whether or not the market related vesting condition was met, provided that the non-market vesting conditions were met.

In case of cancellation or settlement of a grant of shares or share options during the vesting period, the amount that otherwise would be recognised over the remainder of the vesting period was immediately recognised in the income statement. Any payment made to the employee upon the cancellation or settlement of the grant was accounted for as a deduction from equity for equity 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.

Tax – current and deferred

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 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 also 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 taxes. When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, including incremental directly attributable costs net of 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.

The presentation of the cash flow statement for 2007 and 2006 has been amended to conform to the current period presentation which does not separately disclose discontinued operations.

Future changes in accounting policies

ABN AMRO expects to adopt the following amended standards and interpretations with effect from 1 January 2009, where applicable pending their endorsement by the EU.

The IASB issued a revised IAS 23 '*Borrowing Costs*' in March 2007. The revised standard eliminates the option of recognising borrowing costs immediately as an expense, to the extent that they are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset. The Group does not expect adoption of the revised standard on 1 January 2009 to have a significant effect on the financial position or results of the Group.

A revised IAS 1 '*Presentation of Financial Statements*' was issued in September 2007 effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009. The revised standard aims to improve users' ability to analyse and compare information given in financial statements. Adoption of the revised standard will have no effect on the results reported in the Group's consolidated financial statements but will change the presentation of the results and financial position of ABN AMRO in certain respects.

The IASB issued an amendment to IFRS 2 '*Share-based Payment*' on 17 January 2008. The amendment, which is applicable for annual periods beginning on or after 1 January 2009, clarifies that vesting conditions comprise only service conditions and performance conditions. It also specifies the accounting treatment for a failure to meet a non-vesting condition. Adoption of the amendment will not have an impact on the financial position or results of the Group.

The IASB published 'Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements, Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation', on 14 February 2008. The amendments are applicable for annual periods beginning on or after 1 January 2009. ABN AMRO does not expect these revisions to have a significant 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 on 1 January 2009 will not have a significant impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC Interpretation 15 *'Agreements for the Construction of Real Estate'* was issued 3 July 2008 and becomes effective for financial years beginning on or after 1 January 2009. This interpretation standardises accounting practice across jurisdictions for the recognition of revenue by real estate developers before construction is complete. The main expected change in practice is a shift for some entities from recognising revenue as construction progresses to recognising revenue at a single time – at completion upon or after delivery. The adoption of this interpretation on 1 January 2009 will not have a significant impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC Interpretation 16 *'Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation'* was issued 3 July 2008 and becomes effective for financial years beginning on or after 1 October 2008. IFRIC 16 addresses three main issues. Firstly, the interpretation considers whether risk arises from (a) the foreign currency exposure to the functional currencies of the foreign operation and the parent entity, or from (b) the foreign currency exposure to the functional currency of the foreign operation and the presentation currency of the parent entity's consolidated financial statements. Secondly, it determines which entity within a group can hold a hedging instrument in a hedge of a net investment in a foreign operation and in particular whether the parent entity holding the net investment in a foreign operation must also hold the hedging instrument. Finally it discusses how an entity should determine the amounts to be reclassified from equity to profit or loss for both the hedging instrument and the hedged item when the entity disposes of the investment. The adoption of this interpretation on 1 January 2009 will not have a significant impact on the financial position or results of the Group.

The IASB published *'Improving Disclosures about Financial Instruments (Amendments to IFRS 7)'* in March 2009. These amendments improve the disclosure requirements about fair value measurements and reinforce existing principles for disclosures about the liquidity risk associated with financial instruments. The amendments are applicable for annual periods beginning on or after 1 January 2009. Adoption of the revised standard will have no effect on the results reported in the Group's consolidated financial statements but will change the presentation of the results and financial position of ABN AMRO in certain respects.

Consolidated income statement for the year ended 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006
Interest income	22,080	22,734	19,340
Interest expense	16,297	18,139	15,117
Net interest income 3	5,783	4,595	4,223
Fee and commission income	3,068	4,181	4,047
Fee and commission expense	439	329	406
Net fee and commission income 4	2,629	3,852	3,641
Net trading income 5	(9,324)	1,119	2,627
Results from financial transactions 6	(1,684)	1,134	767
Share of result in equity accounted investments 19	106	223	186
Other operating income 7	306	1,239	873
Income from consolidated private equity holdings 41	1,726	3,836	5,313
Operating income	(458)	15,998	17,630
Personnel expenses 8	5,236	6,363	5,600
General and administrative expenses 9	4,070	4,821	4,594
Depreciation and amortisation 10	1,045	857	824
Goods and materials of consolidated private equity holdings 41	1,278	2,744	3,684
Operating expenses	11,629	14,785	14,702
Loan impairment and other credit risk provisions 18	3,387	717	668
Total expenses	15,016	15,502	15,370
Operating profit/(loss) before tax	(15,474)	496	2,260
Tax 11	(2,580)	(458)	213
Profit/(loss) from continuing operations	(12,894)	954	2,047
Profit from discontinued operations net of tax 45	16,489	9,021	2,733
Profit for the year	3,595	9,975	4,780
Attributable to:			
Shareholders of the parent company	3,580	9,848	4,715
Minority interest	15	127	65

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>	2008	2007
Assets		
Cash and balances at central banks 13	5,854	16,750
Financial assets held for trading 14	212,653	242,277
Financial investments 15	67,061	96,435
Loans and receivables- banks 16	75,566	175,696
Loans and receivables- customers 17	270,507	398,331
Equity accounted investments 19	796	871
Property and equipment 20	2,035	2,747
Goodwill and other intangibles 21	924	1,424
Assets of businesses held for sale 45	1,583	60,458
Accrued income and prepaid expenses	7,011	12,580
Tax assets 28	5,100	4,875
Other assets 22	17,727	12,769
Total assets	666,817	1,025,213
Liabilities		
Financial liabilities held for trading 14	192,087	155,476
Due to banks 23	94,620	239,334
Due to customers 24	209,004	330,352
Issued debt securities 25	111,296	174,995
Provisions 26	4,144	6,544
Liabilities of businesses held for sale 45	864	39,780
Accrued expenses and deferred income	8,418	12,244
Tax liabilities 28	700	2,091
Other liabilities 29	15,012	18,072
Liabilities (excluding subordinated liabilities)	636,145	978,888
Subordinated liabilities 30	13,549	15,616
Total liabilities	649,694	994,504
Equity		
Share capital 31	1,852	1,085
Share premium	5,343	5,332
Treasury shares 31	–	(2,640)
Retained earnings	11,096	25,650
Net gains/(losses) not recognised in the income statement	(1,214)	148
Equity attributable to shareholders of the parent company	17,077	29,575
Equity attributable to minority interests	46	1,134
Total equity	17,123	30,709
Total equity and liabilities	666,817	1,025,213
Guarantees and other commitments 34	42,148	55,140
Committed credit facilities 34	63,436	104,137

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>	2008	2007	2006
Share capital 31			
Balance at 1 January	1,085	1,085	1,069
Conversion of preference shares to ordinary shares	767	–	–
Exercised options and warrants	–	–	16
Balance at 31 December	1,852	1,085	1,085
Share premium			
Balance at 1 January	5,332	5,245	5,269
Share-based payments	10	145	111
Conversion of preference shares to ordinary shares	1	–	–
Dividends paid in shares	–	(58)	(135)
Balance at 31 December	5,343	5,332	5,245
Treasury shares 31			
Balance at 1 January	(2,640)	(1,829)	(600)
Share buy back	–	(1,847)	(2,204)
Utilised for dividends paid in shares	–	412	832
Utilised for exercise of options and performance share plans	–	624	143
Sale of treasury shares	3,708	–	–
Gain on sale of treasury shares	(1,068)	–	–
Balance at 31 December	–	(2,640)	(1,829)
Other reserves including retained earnings			
Balance at 1 January	25,650	18,599	15,237
Profit attributable to shareholders of the parent company	3,580	9,848	4,715
Dividends paid to shareholders of the parent company	(19,213)	(1,540)	(807)
Dividends paid in shares to shareholders of the parent company	–	(586)	(656)
Gain on sale of treasury shares	1,068	–	–
Settlement of share option and awards in cash 44	–	(743)	–
Other	11	72	110
Balance at 31 December	11,096	25,650	18,599
Net gains/(losses) not recognised in the income statement			
<i>Currency translation account</i>			
Balance at 1 January	597	408	842
Transfer to income statement relating to disposals	(903)	293	(7)
Currency translation differences	823	(104)	(427)
Subtotal – Balance at 31 December	517	597	408
<i>Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets</i>			
Balance at 1 January	(543)	364	1,199
Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets	(2,038)	(392)	(233)
Reclassification to the income statement	1,716	(515)	(602)
Subtotal – Balance at 31 December	(865)	(543)	364
<i>Cash flow hedging reserve</i>			
Balance at 1 January	94	(275)	(795)
Net unrealised gains/(losses) on cash flow hedges	(959)	315	735
Net losses/(gains) reclassified to the income statement	(1)	54	(215)
Subtotal – Balance at 31 December	(866)	94	(275)
Net gains/(losses) not recognised in the income statement at 31 December	(1,214)	148	497
Equity attributable to shareholders of the parent company at 31 December	17,077	29,575	23,597
Minority interest			
Balance at 1 January	1,134	2,298	1,931
Additions/(reductions)	12	(853)	145
Acquisitions/(disposals)	(1,008)	(300)	203
Profit attributable to minority interests	15	127	65
Currency translation differences	(107)	(138)	(46)
Equity attributable to minority interests at 31 December	46	1,134	2,298
Total equity at 31 December	17,123	30,709	25,895

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>	2008	2007 1	2006 1
Operating activities			
Profit for the period	3,595	9,975	4,780
<i>Adjustment for</i>			
Depreciation, amortisation and impairment	1,152	1,271	1,352
Loan impairment losses	4,332	2,794	2,138
Share of result in equity accounted investments	(171)	(278)	(251)
<i>Movements in operating assets and liabilities</i>			
Movement in operating assets 35	199,957	(133,448)	(77,413)
Movement in operating liabilities 35	(246,314)	114,722	64,763
<i>Other adjustments</i>			
Dividends received from equity accounted investments	34	81	72
Net cash flows from operating activities	(37,415)	(4,883)	(4,559)
Investing activities			
Acquisition of investments	(245,561)	(201,808)	(180,228)
Sales and redemption of investments	263,840	197,850	172,454
Acquisition of property and equipment	(436)	(888)	(1,145)
Sales of property and equipment	94	674	256
Acquisition of intangibles (excluding goodwill)	(284)	(549)	(801)
Disposal of intangibles (excluding goodwill)	5	24	12
Acquisition of subsidiaries and equity accounted investments	(45)	(501)	(7,491)
Disposal of subsidiaries and equity accounted investments	23,907	15,736	1,845
Net cash flows from investing activities	41,520	10,538	(15,098)
Financing activities			
Issuance of subordinated liabilities	508	1,523	4,062
Repayment of subordinated liabilities	(918)	(1,225)	(4,430)
Issuance of other long-term funding	37,952	39,635	35,588
Repayment of other long-term funding	(56,323)	(33,284)	(14,343)
Sale of treasury shares	3,708	–	–
Share buy back	–	(1,847)	(2,204)
Utilised for exercise of options and performance share plans	–	624	143
Other	7	(1,723)	213
Dividends paid	(19,213)	(1,540)	(807)
Net cash flows from financing activities	(34,279)	2,163	18,222
Currency translation differences on cash and cash equivalents	3,975	62	264
Movement in cash and cash equivalents	(26,199)	7,880	(1,171)
Cash and cash equivalents at 1 January	12,752	4,872	6,043
Cash and cash equivalents at 31 December 35	(13,447)	12,752	4,872

Numbers stated against items refer to the notes. The notes to the consolidated financial statements are an integral part of these statements.

1 Comparative amounts have been restated to conform to current presentation.

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.

From 1 January 2008 the management and control structure of ABN AMRO has been aligned with the consortium ownership of the Group. This change in management structure has been reflected in the externally reported segments. Consequently, the RBS acquired businesses are segmented into: Europe (which includes RBS acquired businesses in the Netherlands), Americas and Asia. The Dutch State acquired businesses are divided into: Netherlands (excluding RBS acquired businesses) and Private Clients. Central Items includes head office functions and other items centrally managed.

In April 2008, the majority of the Group Asset and Liability Management portfolios have been economically allocated to the respective Consortium Members. This is reflected in the segment reporting. Since the allocation was effected on the basis of prospective agreements between Consortium Members, Group Asset and Liability Management results prior to this date are reported in Central Items. Comparative segment figures for Group Asset and Liability Management 2007 and 2006 have not been restated and are reported in Central Items, as well as the remaining unallocated 2008 figures of Group Asset and Liability Management.

The former regional Business Unit Netherlands, reported in 2007 as one operating segment, is no longer managed as a single component. To reflect the consortium ownership, the operating segment Netherlands now excludes Dutch wholesale clients and global markets business. This has been added to the operating segment Europe.

The comparative segment figures of 2007 and 2006 have been restated to reflect the current organisation structure except for the Group Asset and Liability Management comparatives as explained above.

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:

Europe

This segment provides a range of financial products and services to commercial and global clients. It combines activities in 28 countries: 23 countries in Europe along with Kazakhstan, Uzbekistan, Egypt, United Arab Emirates and South Africa. As of 2008 Dutch wholesale clients are included in this operating segment as well as the Group Asset and Liability Management portfolios allocated to RBS.

Asia

This segment operates in 16 countries and territories through branches and offices. The client base includes both commercial and consumer clients.

Americas

This segment includes the combined activities of North America and Latin America. The North American activities cover a broad range of services that support a multinational client base and a limited number of specialty banking services. The core of North America was LaSalle Bank, which was sold to Bank of America Corporation in 2007 and therefore is presented as discontinued operations. Banco Real represented the majority of the operations in Latin America until July 2008, when it was sold to Santander. The figures of Banco Real are presented as discontinued operations.

Netherlands

This segment serves a diverse client base comprised of consumer and commercial clients. It offers a broad range of commercial and retail banking products and services via its multi-channel service model consisting of a network of branches, internet banking facilities, customer contact centres and ATMs throughout the Netherlands and increasingly focuses on mass affluent customers and commercial mid-market clients. It also includes the ABN AMRO Hypotheken ('Mortgage') Groep including the former Bouwfonds mortgage activities and the International Diamond and Jewelry Group, as well as the Group Asset and Liability Management portfolios allocated to the Dutch State.

Private Clients

This segment offers private banking services to wealthy individuals and institutions with net investable assets of EUR 1 million or more. In the past few years, the business unit Private Clients built up an onshore private banking network mainly 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. It also includes the insurance joint venture Neufelize Vie.

Central Items

Central Items include head office functions and items that are not allocated to individual consortium members such as the majority of the private equity portfolio and the investment in Saudi Hollandi Bank. Interest on settlement amounts accruing to Santander are also included.

Operating segment information for the year ended 31 December 2008

	Europe	Asia	Americas	Nether-lands	Private Clients	Central Items	Subtotal	Disconti-nued Operations	Total
Net interest income - external	590	706	105	4,772	(1,014)	624	5,783		5,783
Net interest income - other segments	871	42	234	(1,950)	1,415	(612)	–		–
Net fee and commission income - external	720	375	366	693	530	(55)	2,629		2,629
Net fee and commission income - other segments	11	17	(131)	57	42	4	–		–
Net trading income	(9,835)	634	86	112	78	(399)	(9,324)		(9,324)
Result from financial transactions	(1,058)	(291)	(169)	194	(13)	(347)	(1,684)		(1,684)
Share of result in equity accounted investments	13	(4)	–	30	1	66	106		106
Other operating income	(5)	23	36	170	72	10	306		306
Income of consolidated private equity holdings	–	–	–	–	–	1,726	1,726		1,726
Total operating income	(8,693)	1,502	527	4,078	1,111	1,017	(458)		(458)
Total operating expenses	3,357	1,696	665	2,923	863	2,125	11,629		11,629
Loan impairment and credit risk provisions	2,025	453	131	761	15	2	3,387		3,387
Total expenses	5,382	2,149	796	3,684	878	2,127	15,016		15,016
Operating profit/(loss) before taxes	(14,075)	(647)	(269)	394	233	(1,110)	(15,474)		(15,474)
Tax	(2,652)	125	85	88	68	(294)	(2,580)		(2,580)
Profit/(loss) from continuing operations	(11,423)	(772)	(354)	306	165	(816)	(12,894)		(12,894)
Profit from discontinued operations net of tax	–	–	–	–	–	–	–	16,489	16,489
Profit for the year	(11,423)	(772)	(354)	306	165	(816)	(12,894)	16,489	3,595
Other information at 31 December 2008									
Total assets	400,203	54,901	23,091	158,875	18,239	9,925	665,234	1,583	666,817
Of which equity accounted investments	105	53	–	204	6	428	796	–	796
Total liabilities	396,431	53,116	22,697	153,540	16,529	6,517	648,830	864	649,694
Capital expenditure	109	57	26	253	20	111	576	–	576
Depreciation and amortisation	301	155	25	291	43	230	1,045	–	1,045
Impairment of available-for-sale securities	332	1	–	–	–	–	333	–	333

Operating segment information for the year ended 31 December 2007

	Europe	Asia	Americas	Nether-lands	Private Clients	Central Items	Subtotal	Disconti-nued Operations	Total
Net interest income - external	970	425	319	4,706	(1,108)	(717)	4,595		4,595
Net interest income - other segments	250	307	(106)	(1,725)	1,567	(293)	–		–
Net fee and commission income - external	1,497	733	313	710	636	(37)	3,852		3,852
Net fee and commission income-other segments	(695)	275	(16)	71	124	241	–		–
Net trading income	509	372	208	83	72	(125)	1,119		1,119
Result from financial transactions	140	47	4	29	8	906	1,134		1,134
Share of result in equity accounted investments	9	39	–	54	–	121	223		223
Other operating income	70	16	53	244	91	765	1,239		1,239
Income of consolidated private equity holdings	–	–	–	–	–	3,836	3,836		3,836
Total operating income	2,750	2,214	775	4,172	1,390	4,697	15,998		15,998
Total operating expenses	3,551	1,696	875	2,641	969	5,053	14,785		14,785
Loan impairment and credit risk provisions	101	207	38	378	–	(7)	717		717
Total expenses	3,652	1,903	913	3,019	969	5,046	15,502		15,502
Operating profit/(loss) before taxes	(902)	311	(138)	1,153	421	(349)	496		496
Tax	(327)	106	(77)	271	123	(554)	(458)		(458)
Profit/(loss) from continuing operations	(575)	205	(61)	882	298	205	954		954
Profit from discontinued operations net of tax	–	–	–	–	–	–	–	9,021	9,021
Profit for the year	(575)	205	(61)	882	298	205	954	9,021	9,975
Other information at 31 December 2007									
Total assets	530,681	72,171	83,939	141,741	19,594	116,629	964,755	60,458	1,025,213
Of which equity accounted investments	123	134	–	224	6	360	847	24	871
Total liabilities	515,394	69,801	82,990	139,808	17,940	128,791	954,724	39,780	994,504
Capital expenditure	144	72	58	353	20	454	1,101	–	1,101
Depreciation and amortisation	127	45	54	274	13	344	857	–	857
Impairment of available-for-sale securities	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Operating segment information for the year ended 31 December 2006

	Europe	Asia	Americas	Nether-lands	Private Clients	Central Items	Subtotal	Disconti-nued Operations	Total
Net interest income - external	745	365	258	4,551	(1,008)	(688)	4,223		4,223
Net interest income - other segments	(249)	246	(41)	(1,613)	1,502	155	–		–
Net fee and commission income - external	1,317	664	261	649	646	104	3,641		3,641
Net fee and commission income-other segments	(318)	133	70	98	29	(12)	–		–
Net trading income	1,879	358	162	72	54	102	2,627		2,627
Result from financial transactions	179	(7)	(31)	1	4	621	767		767
Share of result in equity accounted investments	2	–	–	49	2	133	186		186
Other operating income	(4)	47	29	264	75	462	873		873
Income of consolidated private equity holdings	–	–	–	–	–	5,313	5,313		5,313
Total operating income	3,551	1,806	708	4,071	1,304	6,190	17,630		17,630
Total operating expenses	3,367	1,419	901	2,638	916	5,461	14,702		14,702
Loan impairment and credit risk provisions	5	214	(39)	375	6	107	668		668
Total expenses	3,372	1,633	862	3,013	922	5,568	15,370		15,370
Operating profit/(loss) before taxes	179	173	(154)	1,058	382	622	2,260		2,260
Tax	46	106	(193)	302	111	(159)	213		213
Profit/(loss) from continuing operations	133	67	39	756	271	781	2,047		2,047
Profit from discontinued operations net of tax	–	–	–	–	–	–	–	2,733	2,733
Profit for the year	133	67	39	756	271	781	2,047	2,733	4,780
Other information at 31 December 2006									
Total assets	424,350	67,844	77,563	133,900	20,498	77,849	802,004	185,060	987,064
Of which equity accounted investments	19	23	–	177	6	900	1,125	402	1,527
Total liabilities	414,457	66,353	77,173	132,840	19,000	80,206	790,029	171,140	961,169
Capital expenditure	130	86	33	373	39	962	1,623	–	1,623
Depreciation and amortisation	130	46	35	290	17	306	824	–	824
Impairment of available-for-sale securities	–	–	–	–	–	–	–	–	–

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
2008						
Net interest income	3,674	841	256	80	932	5,783
Net commission income	915	947	199	10	558	2,629
Other income	(239)	(9,076)	(84)	44	485	(8,870)
Operating income	4,350	(7,288)	371	134	1,975	(458)
Total assets	280,960	305,429	19,170	1,817	59,441	666,817
Capital expenditure	418	75	25	1	57	576
2007						
Net interest income	2,654	857	134	65	885	4,595
Net commission income	964	1,070	448	80	1,290	3,852
Other income	5,732	922	336	9	552	7,551
Operating income	9,350	2,849	918	154	2,727	15,998
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	2,637	695	193	48	650	4,223
Net commission income	1,150	1,230	342	33	886	3,641
Other income	7,397	1,663	156	41	509	9,766
Operating income	11,184	3,588	691	122	2,045	17,630
Total assets	289,984	419,691	168,533	36,976	71,880	987,064
Capital expenditure	899	179	315	141	89	1,623

2 Acquisitions and disposals of subsidiaries

Acquisitions 2008

During 2008 there were no acquisitions.

Disposals 2008

Transfer of businesses

As part of the separation process of the bank, entities and businesses, as well as portfolios, have been sold and transferred to the Consortium Members and other parties.

Sale of Asset Management

The sale of the shares in ABN AMRO Asset Management NV to Fortis Bank was completed in April. The sale price was EUR 3,699 million, resulting in a gain on sale of EUR 3,073 million.

Sale of Banca Antonveneta

The sale of Banca Antonveneta to Banca Monte dei Paschi di Siena was completed in May. The sale price was EUR 9,894 million, resulting in a gain on sale of EUR 2,357 million.

Transfer of remaining businesses to Santander

In July 2008 Banco ABN AMRO Real S.A. ('Banco Real'), Interbanca SpA and other entities acquired by Santander were sold to Santander for EUR 15,431 million resulting in a gain on sale of EUR 10,647 million.

Acquisitions 2007

Taitung Business Bank Taiwan

In September 2007 ABN AMRO acquired 100% of the shares of Taitung Business Bank Taiwan. The total consideration received amounted to EUR 147 million, resulting in goodwill recognised of EUR 160 million (see note 21).

Prime Bank Ltd (Pakistan)

In April 2007 ABN AMRO completed the acquisition resulting in a 96.2% stake in Prime Bank. The total consideration paid amounted to EUR 176 million with goodwill of EUR 139 million recognised on acquisition.

Disposals 2007

ABN AMRO North America Holding Company

In October 2007 the Group completed the sale of ABN AMRO North America Holding Company ('LaSalle Bank') which principally consisted 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 did not form part of the sale. The sale price was USD 21 billion and resulted in a gain of EUR 7,163 million after tax.

ABN AMRO Capital Holdings B.V.

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

In 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). In December 2007 the sale was completed. The sale price amounted to EUR 387 million and resulted in a net gain of EUR 139 million.

Private Banking operations in Miami and Montevideo

In April 2007, BU Private Clients disposed of its operations in Miami and Montevideo to Banco Itau. The profit recognised on the sale included in other operating income, amounted to EUR 72 million after tax.

ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

In 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. The profit of the sale amounted to EUR 93 million after tax.

Interbank (NL) and DMC Groep

In November 2007 the Group closed the sale of Interbank N.V. and DMC Groep N.V. to SOFINCO for an amount of EUR 98 million. The gain on the sale amounted to EUR 56 million after tax.

Acquisitions 2006

Banca Antonveneta

In January 2006 the Group acquired a controlling interest in Banca Antonveneta. During 2005 the Group had already increased its interest in Banca Antonveneta from 12.7% to 29.9%. During 2006 the Group acquired 100% of the outstanding share capital of Banca Antonveneta.

Asset Management

In February 2006, BU Asset Management acquired International Asset Management Ltd. 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%.

Banco Real

In September 2006, the Group exercised its right to call Banca Intesa's remaining 3.86% holding in Banco Real. The total consideration for the acquisition of the shares amounted to EUR 233 million. After the exercise of the rights ABN AMRO owned 97.5% of the shares in Banco Real.

Disposals 2006

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.

Global Futures business

In September 2006 ABN AMRO sold the Global Futures business for an amount of EUR 305 million.

Bouwfonds non-mortgage

In December 2006 the Group disposed of the property development and management activities of its Bouwfonds subsidiary. The gain on the sale of Bouwfonds amounted to EUR 338 million.

3 Net interest income

	2008	2007	2006
Interest income from:			
Cash and balances at central banks	311	282	220
Financial investments available-for-sale	3,929	3,835	3,354
Financial investments held-to-maturity	105	121	188
Loans and receivables-banks	1,216	1,422	1,211
Loans and receivables-customers	16,519	17,074	14,367
Subtotal	22,080	22,734	19,340
Interest expense from:			
Due to banks	4,270	4,656	3,601
Due to customers	7,508	9,114	7,217
Issued debt securities	5,156	6,521	5,946
Subordinated liabilities	703	759	846
Internal funding of the trading business	(1,340)	(2,911)	(2,493)
Subtotal	16,297	18,139	15,117
Total	5,783	4,595	4,223

The interest income accrued on impaired financial assets is EUR 30 million (2007: EUR 50 million).

4 Net fee and commission income

	2008	2007	2006
Fee and commission income			
Securities brokerage fees	876	1,399	1,671
Payment and transaction services fees	836	764	689
Asset management and trust fees	359	495	426
Fees generated on financing arrangements	130	278	163
Advisory fees	321	578	464
Other fees and commissions	546	667	634
Subtotal	3,068	4,181	4,047
Fee and commission expense			
Securities brokerage expense	103	83	321
Other fee and commission expense	336	246	85
Subtotal	439	329	406
Total	2,629	3,852	3,641

5 Net trading income

	2008	2007	2006
Interest instruments and credit trading	(9,276)	(1,531)	740
Foreign exchange trading	915	1,152	859
Equity and commodity trading	(1,017)	1,438	1,042
Other	54	60	(14)
Total	(9,324)	1,119	2,627

ABN AMRO recorded a gain of EUR 75 million (2007: EUR 98 million) in net trading income from changes in fair value of derivatives and other liabilities in the trading book attributable to changes in ABN AMRO's own credit risk.

6 Results from financial transactions

	2008	2007	2006
Net result on the sale of available-for-sale debt securities	(1,453)	157	437
Net result on the sale of loans and advances	(428)	(23)	–
Impairment of available-for-sale debt securities	(333)	–	–
Net result on available-for-sale equity investments	(67)	35	69
Fair value changes in own credit risk	490	251	–
Dividends on available-for-sale equity investments	54	9	26
Net result on other equity investments	(1,185)	669	435
Fair value changes of credit default swaps	1,330	116	(280)
Other	(92)	(80)	80
Total	(1,684)	1,134	767

The net result on the sale of available-for-sale debt securities includes a loss on portfolios held by a securities arbitrage conduit transferred to RBS of EUR 1.0 billion.

Results from financial transactions decreased, mainly due to lower results from the Private Equity portfolio (EUR 0.8 billion) and lower results from our shareholding in Unicredit (EUR 0.8 billion) that were driven by stock price developments prior to its disposal in 2008.

The net result on the sale of loans and advances represents the loss incurred on the sale of the Group's structured real estate loan portfolio to RBS. The net loss on financial assets and liabilities designated at fair value amounts to EUR 1.3 billion (2007: net profit EUR 0.4 billion).

7 Other operating income

	2008	2007	2006
Insurance activities	45	36	45
Leasing activities	78	82	61
Disposal of operating activities and equity accounted investments	(6)	894	453
Other	189	227	314
Total	306	1,239	873

The results from the disposal of operating activities and equity accounted investments for 2007 includes a gain on the sale of the Capitalia shares, of EUR 624 million, which were settled in Unicredit shares and the gain on sale of ABN AMRO Mellon of EUR 139 million, Interbank/DMC of EUR 56 million, the private clients operations in Miami and Montevideo of EUR 77 million.

Income from insurance activities can be analysed as follows:

	2008	2007	2006
Premium income	618	799	1,026
Investment income	(74)	161	217
Provision for insured risk	(499)	(924)	(1,198)
Total	45	36	45

8 Personnel expenses

	2008	2007	2006
Salaries (including bonuses and allowances)	3,486	4,676	4,278
Social security expenses	353	447	388
Pension and post-retirement healthcare costs	294	330	312
Share-based payment expenses	(16)	296	71
Temporary staff costs	248	260	282
Termination and restructuring related costs	469	65	171
Other employee costs	402	289	98
Total	5,236	6,363	5,600

Average number of employees (fte):

Banking activities Netherlands	24,044	26,041	25,762
Banking activities foreign countries	33,934	31,949	27,273
Consolidated private equity holdings	11,769	19,621	29,945
Total	69,747	77,611	82,980

9 General and administrative expenses

	2008	2007	2006
Professional fees	1,025	1,113	976
Information, communication and technology expenses	1,071	1,240	1,336
Property costs	507	491	475
Expenses of consolidated private equity holdings	136	332	466
Other general and administrative expenses	1,331	1,645	1,341
Total	4,070	4,821	4,594

10 Depreciation and amortisation

	2008	2007	2006
Property depreciation	111	117	128
Equipment depreciation	274	339	385
Software amortisation	307	328	289
Amortisation of other intangible assets (note 21)	11	23	4
Impairment losses on goodwill ¹	163	11	1
Impairment losses on property and equipment (note 20)	22	35	17
Impairment losses on software (note 21)	157	4	–
Total	1,045	857	824

¹ Includes EUR 72 million impairment losses on Private Equity goodwill and EUR 91 million impairment losses on other consolidated companies (see Note 21).

11 Tax

Recognised in the income statement

	2008	2007	2006
Current tax expense			
Current year	684	1,306	1,453
Under/(over) provided in prior years	28	97	(96)
Subtotal	712	1,403	1,357
Deferred tax (benefit)/expense			
Origination and reversal of timing differences	(3,024)	(930)	(331)
Reduction in tax rate	46	55	3
Subtotal	(2,978)	(875)	(328)
Total	(2,266)	528	1,029
Continuing operations	(2,580)	(458)	213
Discontinued operations	314	930	827
Taxation on disposal	–	56	(11)
Total	(2,266)	528	1,029

Reconciliation of the total tax charge

Total tax charge continuing operations

The effective tax rate on the Group's result before tax differs from the theoretical amount that would arise using the statutory tax rate of the Netherlands. This difference can be explained as follows:

	2008	2007	2006
Dutch tax rate	25.5%	25.5%	29.6%
Current tax charge/(credit) at current rate on ordinary activities	(3,946)	126	669
Tax exempt income relating to private equity	52	(90)	10
Tax exempt profit on sales	(2)	(30)	(46)
Other tax exempt income	(93)	(179)	(72)
Total tax exempt income effect	(43)	(299)	(108)
Tax related to adjustments to prior years' tax calculations	28	97	(96)
Effect of deferred tax assets not recognised	1,403	47	10
Effect of changes in tax legislation	9	26	(97)
Effect of changes in tax rates	46	55	3
Amount of benefit from a previously unrecognised tax loss, tax credit or temporary difference of a prior period used to reduce current tax expense	(32)	(65)	–
Amount of benefit from a previously unrecognised tax loss, tax credit or temporary difference of a prior period used to reduce deferred tax expense	(1)	(93)	(1)
Other movements	(44)	(352)	(167)
Total	(2,580)	(458)	213

The effect of deferred tax assets not recognised mainly relates to unrecognised tax losses available for carry-forward (refer to note 28).

Total tax charge discontinued operations

	2008	2007	2006
Dutch tax rate %	25.5	25.5	29.6
Current tax charge at current rate on ordinary activities	4,284	2,574	1,053
Total tax exempt income effect	(4,099)	(1,865)	(97)
Other movements	129	221	(129)
Total	314	930	827

Recognised directly in equity

<i>(Benefits)/charges</i>	2008	2007	2006
Relating to currency translation	8	(81)	114
Relating to cash flow hedges	(284)	(158)	(223)
Relating to available-for-sale assets	(358)	389	190
Total	(634)	150	81

12 Fees to independent auditors

Following is a summary of the fees to our independent auditors for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006.

	2008	2007	2006
Audit fees	30.0	45.2	44.8
Audit-related fees	1.2	13.2	6.0
Tax fees	0.6	2.5	3.7
All other fees	0.7	0.6	0.3
Total fees	32.5	61.5	54.8

ABN AMRO Holding N.V. changed auditors in 2008. The audit fee for 2007 included costs relating to the audit of activities which were discontinued in 2008. Deloitte Accountants B.V. provided audit services to the amount of EUR 14.9 million. The remaining amounts relate to services provided by other Deloitte Member Firms.

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, attestation services not required by statute or regulation and consultation concerning financial accounting and reporting standards. Tax fees consist of tax compliance, tax advice, 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-prescribed services.

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.

	2008	2007
Cash on hand	670	1,470
Balances at central bank	5,184	15,280
Total	5,854	16,750

The deposits with the central banks that represent the mandatory reserve deposits and are therefore not available for use in the Bank's day-to-day operations amount to EUR 3,414 million (2007: EUR 10,560 million).

14 Financial assets and liabilities held for trading

	2008	2007
Financial assets held for trading		
Dutch State	203	1,434
US Treasury and US government agencies	29	2,383
Other OECD governments	2,392	20,214
Non-OECD governments	1,598	4,196
Mortgage and other asset backed securities	9,170	16,191
Financial institutions	3,966	13,428
Non financial institutions	2,382	11,823
Other securities	1,587	3,196
Subtotal: interest earning financial assets	21,327	72,865
Equity instruments	12,430	45,947
Derivative financial instruments	178,896	123,465
Total assets held for trading	212,653	242,277
Financial liabilities held for trading		
Short positions in financial assets	5,413	35,988
Derivative financial instruments	186,674	119,488
Total liabilities held for trading	192,087	155,476

The Group has executed master netting agreements with the majority of its derivative counterparties resulting in a significant reduction in its net exposure to derivative assets.

The total asset backed securities held for trading comprises prime RMBS (EUR 4.1 billion), CDO and CLO (EUR 4.2 billion) positions. The net exposure of the CDO and CLO positions are significantly lower (EUR 0.8 billion) than the carrying amounts presented as these assets are hedged by credit default swaps purchased from monolines insurers and other counterparties. The fair value of the credit default swaps are included in the derivatives held for trading.

The net exposure to monolines included in derivative financial instruments amounts to EUR 2.2 billion (2007: EUR 1.1 billion). The exposure increased as the value of the underlying positions against which protection had been purchased has continued to deteriorate which lead to an increase of the CDS gross fair value.

EUR 509 million of convertible bonds were reclassified from the trading portfolio to available-for-sale due to market illiquidity. Since reclassification losses of EUR 38 million have been recorded in the available-for-sale reserve.

The increase in derivative balances is partly explained by transactions with RBS. For further information refer to note 46.

Trading portfolio derivative financial instruments

		2008			2007		
		Notional amounts	Fair values		Notional amounts	Fair values	
			Assets	Liabilities		Assets	Liabilities
Interest rate derivatives							
OTC	Swaps	2,643,789	70,922	68,508	6,143,903	61,053	59,725
	Forwards	643,275	930	1,208	315,236	94	108
	Options (purchased)	165,738	12,890	–	288,756	4,922	–
	Options (sold)	146,059	–	18,365	313,688	–	5,906
Exchange	Futures	9,292	321	199	208,083	54	51
	Options (purchased)	–	–	–	398	–	–
	Options (sold)	–	–	–	337	–	–
Subtotal		3,608,153	85,063	88,280	7,270,401	66,123	65,790
Currency derivatives							
OTC	Swaps	439,902	20,122	17,986	680,512	18,325	16,271
	Forwards	442,946	14,567	17,123	731,609	9,341	8,652
	Options (purchased)	61,709	8,360	–	61,117	2,773	–
	Options (sold)	72,733	–	8,951	73,134	–	3,648
Exchange	Futures	–	–	–	6,512	233	29
	Options (sold/purchased)	317	55	48	2,131	15	8
Subtotal		1,017,607	43,104	44,108	1,555,015	30,687	28,608
Credit derivatives							
OTC	Swaps	509,322	41,246	42,585	1,604,766	17,216	15,542
Other							
OTC	Equity, commodity and other	16,172	2,889	2,094	115,340	1,862	1,530
	Equity options (purchased)	21,359	5,702	–	30,958	5,568	–
	Equity options (sold)	21,237	–	7,774	27,699	–	989
Exchange	Equity, commodity and other	14,509	537	1,379	14,617	151	48
	Equity options (purchased)	25,638	355	–	19,670	1,858	2,982
	Equity options (sold)	26,538	–	454	26,407	–	3,999
Subtotal		125,453	9,483	11,701	234,691	9,439	9,548
Total		5,260,535	178,896	186,674	10,664,873	123,465	119,488

15 Financial investments

	2008	2007
<i>Interest-earning securities: available-for-sale</i>		
Dutch State	3,866	1,844
US Treasury and US Government	5,204	2,202
Other OECD governments	23,552	31,505
Non-OECD governments	4,152	8,316
Mortgage and other asset backed securities	22,572	30,528
Financial institutions	3,942	12,539
Non financial institutions	2,058	1,073
Other interest-earning securities	218	2,442
Subtotal	65,564	90,449
<i>Interest-earning securities: held-to-maturity</i>		
Dutch State	–	1,275
Other OECD governments	–	1,128
Other interest-earning securities	–	231
Subtotal	–	2,634
Total	65,564	93,083
<i>Equity instruments</i>		
Available-for-sale	837	1,013
Designated at fair value through income	660	2,339
Subtotal	1,497	3,352
Total	67,061	96,435

The total book value of financial investments has decreased in part as a result of a transfer of assets in a securities arbitrage conduit to RBS (EUR 6.7 billion), due to the sale of Banco Real and other businesses to Santander (EUR 6 billion).

The mortgage and asset backed securities of EUR 22.5 billion consists of EUR 10.9 billion European mortgage covered bonds and EUR 8 billion RMBS of mortgages guaranteed by the Dutch State. Furthermore EUR 3 billion European covered bonds are included in this position. At 31 December 2008 these were primarily AAA rated. The majority of the positions are held as part of the asset and liability management activities of the bank.

16 Loans and receivables – banks

This item is comprised of amounts due from or deposited with banking institutions.

	2008	2007
Current accounts	4,254	9,295
Time deposits placed	11,012	9,286
Professional securities transactions	39,453	150,338
Loans	20,893	6,779
Subtotal	75,612	175,698
Allowances for impairment (see note 18)	(46)	(2)
Total	75,566	175,696

17 Loans and receivables – customers

This item is comprised of amounts receivable from non-bank customers.

	2008	2007
Public sector	8,786	5,739
Commercial	138,484	144,613
Consumer	109,298	123,253
Professional securities transactions	13,193	98,270
Multi-seller conduits	5,264	29,457
Subtotal	275,025	401,332
Allowances for impairment (see note 18)	(4,518)	(3,001)
Total	270,507	398,331

During 2008 the majority of ABN AMRO's multi-seller conduits and the related issuance and sponsorship role have been transferred to RBS.

The decrease in the customer loans and receivables includes the impact from the sale of Banco Real and other businesses to Santander of EUR 28.3 billion.

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. Specific allowances are partly or fully released 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 past due (180 days past due, if mortgages), 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 and legal jurisdiction.

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. This process include an estimate by management to reflect current market conditions.

Allowances

	Banks	Commercial	Consumer	Total
2008				
Balance at 1 January	2	1,774	1,227	3,003
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	–	(351)	(711)	(1,062)
Subtotal	2	1,423	516	1,941
New impairment allowances	46	2,951	584	3,581
Reversal of impairment allowances no longer required	–	(141)	(10)	(151)
Recoveries of amounts previously written off	–	(32)	(11)	(43)
Total loan impairment and other credit risk provisions	46	2,778	563	3,387
Amount recorded in interest income from unwinding of discounting	–	(24)	–	(24)
Currency translation differences	–	4	9	13
Amounts written off (net)	(2)	(605)	(207)	(814)
Effect of (de)consolidating entities	–	12	(19)	(7)
Disposals of businesses	–	–	–	–
Reserve for unearned interest accrued on impaired loans	–	66	1	67
Balance at 31 December	46	3,654	863	4,563

The new impairment allowances of EUR 2,951 million include EUR 1,154 million in relation to the company exposure to LyondellBasell Industries.

	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)
Subtotal	5	1,797	1,130	2,932
New impairment allowances	–	520	766	1,286
Reversal of impairment allowances no longer required	–	(186)	(39)	(225)
Recoveries of amounts previously written off	–	(331)	(13)	(344)
Total loan impairment and other credit risk provisions	–	3	714	717
Amount recorded in interest income from unwinding of discounting	–	(11)	–	(11)
Currency translation differences	–	(16)	30	14
Amounts written off (net)	(3)	(144)	(1,456)	(1,603)
Disposals of businesses	–	80	827	907
Reserve for unearned interest accrued on impaired loans	–	65	(18)	47
Balance at 31 December	2	1,774	1,227	3,003

The reconciliation of the allowance for impairment losses for loans and receivables:

Impairment

	Banks	Commercial	Consumer				Total
			Mortgages	Personal loans	Credit cards	Other consumer	
2008							
Individual impairment	46	3,026	3	22	27	39	3,163
Collective impairment	–	628	105	132	27	508	1,400
Balance at 31 December	46	3,654	108	154	54	547	4,563

Carrying amount of loans,
individually determined to be
impaired, before deducting any
individually assessed
impairment allowance

	48	4,772	468	321	53	359	6,021
--	----	-------	-----	-----	----	-----	-------

	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
Balance at 31 December	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
--	---	-------	-----	---	---	-----	-------

19 Equity accounted investments

	2008	2007
Banking institutions	658	604
Other investments	138	267
Total	796	871
Balance at 1 January	871	1,527
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(51)	(40)
Subtotal	820	1,487
<i>Movements:</i>		
Purchases	3	196
Sales/reclassifications	(19)	(929)
Share of results in equity accounted investments	106	223
Share of results in discontinued operations	–	48
Dividends received from equity accounted investments	(33)	(81)
Currency translation differences	1	(37)
Other	(82)	(36)
Balance at 31 December	796	871

Other includes net gains/losses not recognised in the income statement recorded by the equity accounted investees.

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:

	2008	2007
Total assets	19,035	17,410
Total liabilities	15,761	13,758
Operating income	1,039	2,564
Operating results after tax	338	563

Saudi Hollandi Bank is a quoted entity and the fair value of the Group's holding (40%) based on the share price as at the year end amounts to EUR 808 million.

The majority of the Group's equity accounted investments are regulated entities and therefore their ability to transfer funds to the Group is subject to regulatory approvals.

20 Property and equipment

The book value of property and equipment in 2008 and 2007 changed as follows:

	Property			
	Used in operations	Other	Equipment	Total
Balance at 1 January 2008	1,802	68	877	2,747
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(304)	(40)	(168)	(512)
	1,498	28	709	2,235
<i>Movements:</i>				
Acquired in business combinations	4	–	36	40
Divestment of businesses	(6)	–	–	(6)
Additions	74	6	252	332
Disposals	(13)	(22)	(74)	(109)
Impairment losses	(21)	–	(1)	(22)
Depreciation	(109)	(2)	(274)	(385)
Currency translation differences	(16)	–	(16)	(32)
Other	(34)	7	9	(18)
Balance at 31 December 2008	1,377	17	641	2,035
<i>Representing:</i>				
Cost	2,457	28	2,146	4,631
Cumulative impairment	(31)	–	(4)	(35)
Cumulative depreciation	(1,049)	(11)	(1,501)	(2,561)

	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
<i>Movements:</i>				
Acquired in business combinations	25	4	7	36
Additions	162	71	458	691
Disposals	(87)	(52)	(43)	(182)
Impairment losses	–	–	(35)	(35)
Impairment losses discontinued operations	(2)	–	–	(2)
Depreciation	(114)	(3)	(339)	(456)
Depreciation discontinued operations	(40)	–	(48)	(88)
Currency translation differences	14	3	–	17
Other	2	(7)	(21)	(26)
Balance at 31 December 2007	1,802	68	877	2,747
<i>Representing:</i>				
Cost	3,007	83	2,520	5,610
Cumulative impairment	(20)	(12)	(3)	(35)
Cumulative depreciation	(1,185)	(3)	(1,640)	(2,828)

As lessor

The Group leases out various assets, included in 'Other', under operating leases. Non-cancellable operating lease rentals are as follows:

	2008	2007
Less than one year	23	48
Between one and five years	181	175
More than five years	87	95
Total	291	318

During the year ended 31 December 2008, EUR 77 million (2007: EUR 80 million) was recognised as rental income in the income statement and EUR 61 million (2007: EUR 63 million) in respect of directly related expenses.

21 Goodwill and other intangible assets

	2008	2007
Goodwill	301	474
Software	583	904
Other intangibles	40	46
Total	924	1,424

The book value of goodwill and other intangibles changed as follows:

	Goodwill	Software	Other intangibles	Total
Balance at 1 January 2008	474	904	46	1,424
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(69)	(79)	–	(148)
	405	825	46	1,276
<i>Movements:</i>				
Acquired in business combinations	6	–	5	11
Divestment of businesses	–	(11)	–	(11)
Additions	1	250	5	256
Disposals	–	(3)	(2)	(5)
Impairment losses	(91)	(157)	–	(248)
Amortisation	–	(307)	(11)	(318)
Currency translation differences	(20)	(25)	(3)	(48)
Other	–	11	–	11
Balance at 31 December 2008	301	583	40	924
<i>Representing:</i>				
Cost	392	2,125	48	2,565
Cumulative impairment	(91)	(200)	–	(291)
Cumulative amortisation	–	(1,342)	(8)	(1,350)

	Goodwill	Software	Other intangibles	Total
Balance at 1 January 2007	7,150	959	1,298	9,407
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(7,030)	(156)	(1,262)	(8,448)
	120	803	36	959
<i>Movements:</i>				
Acquired in business combinations	361	3	33	397
Additions	–	481	–	481
Impairment losses	(11)	(4)	–	(15)
Impairment losses discontinued operations	–	(10)	–	(10)
Amortisation	–	(328)	(23)	(351)
Amortisation discontinued operations	–	(30)	–	(30)
Currency translation differences	(7)	(5)	(1)	(13)
Other	11	(6)	1	6
Balance at 31 December 2007	474	904	46	1,424
<i>Representing:</i>				
Cost	476	2,055	50	2,581
Cumulative impairment	(2)	(3)	–	(5)
Cumulative amortisation	–	(1,148)	(4)	(1,152)

Impairment testing

Goodwill has been allocated for impairment testing purposes to individual cash generating units. At 31 December 2008 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.

Cash generating units with significant goodwill balances were as follows:

Segment	Entity	Basis of recoverable	Discount rate	Long term growth rate	Impairment loss	Goodwill	
						2008	2007
Asia	Prime Bank	Value in use	21.90%	4%	82	34	139
Asia	Taitung Business Bank Taiwan	Value in use	9.40%	3%	-	162	160
Private Clients	Delbrueck Bethmann Maffei AG	Fair value less costs to sell	n/a	n/a	-	63	63

Key assumptions impacting the recoverable amount based on the value in use methodology are the growth rates, efficiency rates and capital ratios. The values assigned to each key assumption reflect past experience that was modified based on management's expectation for the future and are consistent with external sources of information.

Management has projected relevant cash flows over a 5 year period. Beyond this time frame a terminal value has been extrapolated based on the terminal growth and discount rates as indicated in the table above.

Fair value less costs to sell was based upon market conform multiples for different classes of assets under current management at Delbrueck Bethmann Maffei AG. The recoverable amount of this cash generating unit exceeds its carrying value by EUR 17 million. Securities are the largest class of assets under management at the cash generating unit and the respective expected multiple for these assets would need to fall by 0.5 percentage point to cause the recoverable amount fall below the carrying value.

The main events that led to the recognition of the impairment losses were driven by lower forecasted growth rates, higher equity market risk premiums and elevated risk free rates in Pakistan, the country of operations of Prime Bank.

Impairment of software was caused mainly by the migration of various platforms to the RBS environment due to restructuring activities, as well as changes in the planned software roll-out schedule.

22 Other assets

	2008	2007
Non-trading derivative assets	6,222	2,464
Unit-linked investments held for policy holder accounts	3,898	4,609
Pension assets	71	15
Sundry assets and other receivables	7,536	5,681
Total	17,727	12,769

Unit-linked investments held for policy holders are designated at fair value through the profit and loss.

Sundry assets and other receivables include increased deposits placed with clearing houses and exchanges.

23 Due to banks

This item is comprised of amounts due to banking institutions, including central banks and multilateral development banks.

	2008	2007
Professional securities transactions	26,650	123,537
Current accounts	24,909	19,058
Time deposits	42,423	94,075
Other	638	2,664
Total	94,620	239,334

24 Due to customers

This item is comprised of amounts due to non-banking customers.

	2008	2007
Consumer current accounts	17,706	20,343
Commercial current accounts	60,531	62,284
Consumer savings accounts	64,429	75,311
Commercial deposit accounts	58,248	93,384
Professional securities transactions	6,053	74,556
Other	2,037	4,474
Total	209,004	330,352

25 Issued debt securities

	2008		2007	
	Effective rate %		Effective rate %	
Bonds and notes issued	5.1	75,198	4.3	102,708
Certificates of deposit and commercial paper	3.7	30,020	5.6	43,396
Cash notes, savings certificates and bank certificates	4.6	1,222	5.0	1,533
Subtotal		106,440		147,637
Commercial paper issued by multi-seller conduits	4.3	4,856	5.5	27,358
Total		111,296		174,995

Bonds and notes are issued in the capital markets with a focus on the euro market and are denominated mostly in euros and US dollars. The commercial paper programs are issued globally with the majority issued in the United States and Europe.

Issued debt securities in (currency):

	2008	2007
EUR	64,857	81,147
USD	35,955	70,715
Other	10,484	23,133
Total	111,296	174,995

The balance above includes various structured liabilities that have been designated at fair value through income of EUR 36,856 million (2007: EUR 44,668 million).

Financial liabilities designated at fair value through income

	Structured notes	
	2008	2007
Cumulative change in fair value of the structured notes attributable to changes in credit risk	715	261
Change during the year in fair value of the structured notes attributable to changes in credit risk	352	251
Difference between the contractual amount at maturity and the carrying amount	502	561

26 Provisions

	2008	2007
Insurance fund liabilities	2,461	3,652
Provisions for contributions to post-retirement healthcare	10	74
Provision for pension commitments 27	167	321
Other staff provision	374	109
Restructuring provision	186	124
Other provisions	946	2,264
Total	4,144	6,544

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. Other provisions include provision for claims and litigation. Insurance fund liabilities include the actuarial reserves, the premium and claims reserves of the Group's insurance companies.

Insurance fund liabilities

Movements in insurance fund liabilities are as follows:

	2008	2007
Balance at 1 January	3,652	4,080
Premium carried from income statement	372	408
Claims paid	(295)	(203)
Interest	79	86
Acquisitions/disposals	(1,091)	(761)
Changes in estimates and other movements	(239)	(19)
Currency translation differences	(17)	61
Balance at 31 December	2,461	3,652

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 (2008: 3.77%, 2007: 4.06%), unit growth (2008: 3.70%, 2007: 5.38%) and expense inflation (2008: 2.00%, 2007: 3.00%). Changes in assumptions during the year were not significant to the profit recognised. The amount and timing of claims payment is typically resolved within one year.

There are no options 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. Life insurance liabilities of EUR 2,461 million include EUR 4 million related to unit-linked insurance contracts.

The Group is exposed to insurance risk, either directly through its businesses or through using insurance to reduce other risk exposures. Insurance risk is the risk of fluctuations in the timing, frequency or severity of insured events, relative to the expectations of the Group at the time of underwriting. The Group uses base tables of standard mortality appropriate to the type of contract being written and the territory in which the insured person resides.

Had changes in the relevant risk variable that were reasonably possible at the balance sheet date occurred, there would have been no material impact on Group's profit or loss and equity.

Movements in provisions are as follows:

	Other staff provisions	Restructuring	Other provisions
Balance at 1 January 2008	109	124	2,264
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	6	–	(1,547)
	115	124	717
<i>Movements:</i>			
Additions	458	179	381
Utilised	(131)	(82)	(153)
Acquisitions/disposals	5	(4)	(21)
Currency translation differences	1	(2)	(4)
Released	(112)	(29)	(143)
Other	38	–	169
Balance at 31 December 2008	374	186	94
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
<i>Movements:</i>			
Additions	34	33	1,321
Utilised	(73)	(139)	(886)
Acquisitions/disposals	(25)	5	(87)
Currency translation differences	(1)	(5)	22
Released	(5)	(115)	(199)
Other	(68)	(10)	413
Balance at 31 December 2007	109	124	2,264

27 Pension and other post-retirement employee benefits

Members of the Group sponsor a number of pension schemes in the Netherlands and overseas. These schemes include both defined contribution and defined benefit plans. Most of the Group's defined benefit plans provide pensions that are based on average or final salary with annual price evaluation of vested rights. In general, employees do not make contributions for basic pensions but may make voluntary contributions to secure additional benefits. The majority of the beneficiaries of the defined benefit plans are located in The Netherlands, United Kingdom and Switzerland. Plans in all countries comply with applicable local regulations concerning investments and funding levels.

Following the disposal of LaSalle Bank in 2007 and Banco Real in 2008 the Group no longer has material post-retirement benefit obligations other than pensions.

Amounts recognised in the profit and loss

Pension costs and contributions for post-retirement healthcare borne by the Group are included in personnel expenses and are shown in the following table:

	2008	2007
Current service cost	226	279
Interest cost	540	534
Expected return on plan assets	(580)	(621)
Net amortisation of net actuarial (gains)/losses	(15)	(6)
Net amortisation of past service cost	7	–
(Gain)/loss on curtailment or settlements	6	(28)
Defined benefit plans	184	158
Defined contribution plans	94	181
Healthcare contributions	2	4
Total	280	343

Reconciliation to balance sheet

The Group makes contributions to 33 (2007: 43) defined benefit plans that provide pension benefits for employees upon retirement. The amounts recognised in the balance sheet are as follows:

	2008	2007
Present value of funded obligations	10,002	9,651
Present value of unfunded obligations	93	91
Fair value of plan assets	(9,489)	(9,969)
Present value of net obligations/(assets)	606	(227)
Unrecognised past service cost	(1)	(6)
Unrecognised actuarial (losses)/gains	(508)	542
Net liability for defined benefit obligations	97	309
Provision for pension commitments	167	322
Pension assets	(70)	(13)
Net recognised liability for defined benefit obligations	97	309

Explanation of the assets and liabilities

Movements in defined benefit obligations are as follows:

	2008	2007
Balance at 1 January	9,742	12,301
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	–	(1,232)
	9,742	11,069
Current service cost	226	280
Interest cost	540	535
Employee contributions	3	3
Actuarial (gains)/losses	74	(1,501)
Benefits paid	(351)	(343)
Acquisitions/(disposals)	(2)	–
Recognised settlement and curtailment	(1)	(34)
Currency translation differences	(179)	(181)
Other	43	(86)
Balance at 31 December	10,095	9,742

Movements in fair value of plan assets are as follows:

	2008	2007
Balance at 1 January	9,969	11,149
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	–	(1,266)
	9,969	9,883
Expected return on plan assets	579	620
Actuarial gains/(losses)	(909)	(288)
Employers contribution	370	394
Employee contributions/refunds	3	3
Benefits paid	(333)	(327)
Acquisitions/(disposals)	(2)	–
Recognised settlement and curtailment	–	1
Currency translation differences	(191)	(180)
Other	3	(137)
Balance at 31 December	9,489	9,969

Principal actuarial assumptions

The weighted averages of the main actuarial assumptions used to determine the value of the provisions for pension obligations and the pension costs as at 31 December were as follows:

	2008	2007
Discount rate	5.4%	5.5%
Inflation rate	2.0%	2.1%
Expected increment in salaries	2.6%	2.7%
Expected return on investments	4.8%	6.1%

The expected return on plan assets is weighted on the basis of the fair value of these investments. All other assumptions are weighted on the basis of the defined benefit plan obligations. In accordance with IAS 19 paragraph 78, the discount rate is determined based on the average annual yield for AA rated corporate bonds with a term of 10 years or more.

For the pension plans, the expected return on the major classes of plan assets are as follows:

	2008			2007		
	Value in millions of euro	% of total fair value of scheme assets	Expected rate of return %	Value in millions of euro	% of total fair value of scheme assets	Expected rate of return %
Plan asset category						
Equity securities	1,210	12.8%	7.6%	4,774	47.9%	7.9%
Issued debt securities	7,609	80.2%	4.3%	4,918	49.3%	4.7%
Real estate	350	3.6%	6.3%	38	0.4%	6.0%
Other	320	3.4%	4.9%	239	2.4%	4.8%
Total	9,489			9,969		

For both 2008 and 2007, the schemes have not held investments in ordinary shares, debt issued, property occupied or other assets issued by the Group.

Forecast of pension benefits payments

2009	330
2010	321
2011	312
2012	318
2013	333
Years after 2013	1,866

The Group's expected contribution to be paid to defined pension schemes in 2009 amounts to EUR 423 million (2008: EUR 336 million).

Actuarial gains and losses

The actuarial gains and losses arising on plan liabilities and plan assets (pension plans only) are as follows:

	2008	2007	2006	2005	2004
Present value of obligations	(10,095)	(9,742)	(12,301)	(12,403)	(10,715)
Fair value of plan assets	9,489	9,969	11,149	10,212	8,754
Net surplus/(deficit) in the plans	(606)	227	(1,152)	(2,191)	(1,961)

Actuarial (losses)/gains

• arising on benefit obligation	(74)	1,501	518	(925)	(962)
• arising on benefit obligation (in % of plan liabilities)	(0.7)	15.4	4.2	(7.5)	(9.0)

Actuarial (losses)/gains

• arising on plan assets	(909)	(288)	150	399	63
• arising on plan assets (in % of plan assets)	(9.5)	(2.9)	1.3	3.9	0.7

Experience adjustments on plan liabilities	81	212	81	(925)	(962)
Experience adjustments on plan assets	(909)	(288)	150	399	63
Actual return on plan assets	(330)	332	782	984	629

Contingent liabilities

There are no contingent liabilities arising from post-employment obligations.

28 Recognised tax assets and liabilities

The components of tax balances are as follows:

	2008		2007	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Current tax	583	450	1,479	969
Deferred tax	4,517	250	3,396	1,122
Total	5,100	700	4,875	2,091

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following items. In the table below movements related to continued operation are shown.

	Assets		Liabilities		Recognised in Tax expense		Recognised in equity (benefits)/charges	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Property and equipment	(212)	43	10	122	(38)	187	–	–
Intangible assets including goodwill	36	236	10	–	12	(23)	–	–
Derivatives	388	29	54	73	62	(8)	(284)	33
Investment securities	477	190	95	58	29	87	(358)	66
Employee benefits	21	316	2	104	(73)	5	–	–
Servicing rights	40	1	–	–	2	–	–	–
Allowances for loan losses	124	831	27	39	17	103	–	6
Leasing	4	2	5	212	89	(42)	–	(1)
Tax credits	23	18	–	–	23	3	–	–
Other	206	721	47	62	454	258	8	45
Tax value of carry-forward losses recognised	3,410	1,009	–	452	2,401	304	–	1
Total	4,517	3,396	250	1,122	2,978	874	(634)	150

Unrecognised deferred tax assets

Deferred tax assets that have not been recognised in respect of carry-forward losses amount to EUR 1,780 million (2007: EUR 695 million) where it is not probable that future taxable profits will be available to utilise these losses. The increase in the deferred tax assets not recognised in respect of carry-forward losses in 2008 relates to tax losses in the Netherlands and the United States.

Expiration of carry-forward losses

At 31 December 2008 carry-forward losses expire as follows:

2009	6
2010	4
2011	9
2012	22
2013	19
Years after 2013	2,320
No expiration	12,304
Total	14,684

Tax exposure to distributable reserves

At the balance sheet date, the aggregate amount of temporary differences associated with undistributed earnings of subsidiaries for which deferred tax liabilities have not been recognised is approximately EUR 3.5 billion (2007: EUR 0.6 billion). No liability has been recognised in respect of these differences because the Group is in a position to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that such differences will not reverse in the foreseeable future. In addition, if these earnings were to be distributed, no taxes would have to be paid. The estimated impact of foreign withholding tax is EUR 103 million (2007: EUR 6 million).

29 Other liabilities

	2008	2007
Non-trading derivative liabilities	7,144	1,971
Liability to unit-linked policyholders	3,898	4,609
Sundry liabilities and other payables	3,970	11,492
Total	15,012	18,072

30 Subordinated liabilities

Issued liabilities qualify as subordinated debt if claims by the holders are subordinated to all other current and future liabilities of ABN AMRO Holding N.V., ABN AMRO Bank N.V. and other Group companies, respectively.

The following table analyses the subordinated liabilities by issuer:

	2008	2007
ABN AMRO Holding N.V. preference financing shares	–	768
ABN AMRO Bank N.V.	11,195	12,616
Other Group companies	2,354	2,232
Total	13,549	15,616

The following table lists the subordinated liabilities issued by ABN AMRO Bank N.V.:

<i>By issuance:</i>	2008	2007
EUR 113 million 7.50% subordinated notes 2008 (redeemed January 2008)	–	111
EUR 182 million 6.00% subordinated notes 2009	176	174
EUR 182 million 6.13% subordinated notes 2009	172	178
EUR 1,150 million 4.63% subordinated notes 2009	1,148	1,150
EUR 250 million 4.70% CMS linked subordinated notes 2019	202	176
EUR 800 million 6.25% subordinated notes 2010	838	825
EUR 100 million 5.13% flip flop Bermudan callable subordinated notes 2017 (callable December 2012)	92	101
EUR 500 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2018 (callable May 2013)	498	500
EUR 1,000 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2016 (callable September 2011)	997	1,000
EUR 13 million zero coupon subordinated notes 2029 (callable June 2009)	8	3
EUR 82 million floating rate subordinated notes 2017	82	82
EUR 103 million floating rate subordinated lower tier 2 notes 2020	103	103
EUR 170 million floating rate sinkable subordinated notes 2041	213	248
EUR 15 million CMS linked floating rate subordinated lower tier 2 notes 2020	10	14
EUR 1,500 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2015 (callable June 2010)	1,495	1,494
EUR 5 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2015 (callable October 2010)	5	5
EUR 65 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2015 (callable October 2010)	65	65
EUR 26 million 7.42% subordinated notes 2016	32	30
EUR 7 million 7.38% subordinated notes 2016	9	8
EUR 256 million 5.25% subordinated notes 2008 (redeemed July 2008)	–	256

By issuance:	2008	2007
EUR 13 million floating rate subordinated notes 2008 (redeemed June 2008)	–	13
EUR 1,000 million 4.31% perpetual Bermudan callable subordinated tier 1 notes (callable March 2016)	960	925
USD 12 million floating rate subordinated notes 2008 (redeemed June 2008)	–	8
USD 12 million floating rate subordinated notes 2008 (redeemed June 2008)	–	8
USD 165 million 6.14% subordinated notes 2019	158	126
USD 72 million 5.98% subordinated notes 2019	52	10
USD 500 million 4.65% subordinated notes 2018	411	328
USD 500 million floating rate Bermudan callable subordinated notes 2013 (redeemed September 2008)	–	314
USD 1,500 million floating rate Bermudan callable subordinated notes 2015 (callable March 2010)	1,036	983
USD 100 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2015 (callable October 2010)	72	68
USD 36 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2015 (callable October 2010)	26	24
USD 1,000 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2017 (callable January 2012)	714	676
USD 250 million 7.75% subordinated notes 2023	179	170
USD 150 million 7.13% subordinated notes 2093	107	102
USD 250 million 7.00% subordinated notes 2008 (redeemed April 2008)	–	170
USD 68 million floating rate subordinated notes 2009 ¹	–	46
USD 12 million floating rate subordinated notes 2009 ¹	–	8
AUD 575 million 6.50% Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2018 (callable May 2013)	311	331
AUD 175 million floating rate Bermudan callable subordinated lower tier 2 notes 2018 (callable May 2013)	86	104
GBP 42 million subordinated notes 2010	16	26
GBP 25 million amortising MTN subordinated lower tier 2 notes 2011	9	20
GBP 750 million 5.0% Bermudan callable perpetual subordinated upper tier 2 notes issued for an indefinite period (callable 2016)	829	982
BRL 50 million floating rate subordinated notes 2013 ¹	–	19
BRL 250 million floating rate subordinated notes 2014 ¹	–	95
BRL 885 million floating rate subordinated notes 2014 ¹	–	338
BRL 300 million floating rate subordinated notes 2014 ¹	–	114
PKR 800 million floating rate subordinated notes 2012	7	9
MYR 200 million subordinated notes 2017	42	41
TRY 60 million floating rate callable subordinated notes 2017 (callable 2012)	35	35
Total	11,195	12,616

¹ Transferred to Banco Santander S.A in July 2008.

The following table lists the subordinated liabilities issued by other Group companies:

	2008	2007
USD 1,285 million 5.90% Trust Preferred V	921	844
USD 200 million 6.25% Trust Preferred VI	143	132
USD 1,800 6.08% Trust Preferred VII	1,290	1,161
BRL 250 million floating rate subordinated notes 2013 ¹	–	95
Total	2,354	2,232

¹ Transferred to Banco Santander S.A in July 2008.

Total subordinated liabilities include EUR 3,317 million (2007: EUR 4,260 million) which qualifies as tier 1 capital for capital adequacy purposes with the Dutch Central Bank (DNB), when taking into account remaining maturities.

The maturity profile of subordinated liabilities is as follows:

	2008	2007
Within one year	1,513	700
After one and within two years	806	2,161
After two and within three years	19	810
After three and within four years	43	19
After four and within five years	4	118
After five years	11,164	11,808
Total	13,549	15,616

Some subordinated liabilities are designated at fair value through income:

	Subordinated liabilities	
	2008	2007
Cumulative change in fair value of the subordinated liabilities attributable to changes in own credit risk	236	98
Change during the year in fair value of the subordinated liabilities attributable to changes in credit risk	138	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.

Preference financing shares (including formerly convertible preference shares)

As at 24 November 2008, 1,369,815,864 Preference financing shares with a nominal value of EUR 0.56 per share have been converted into ordinary shares at a 1:1 rate. At the same date 44,988 (formerly convertible) Preference shares with a nominal value of EUR 2.24 per share have been converted into ordinary shares at a 4:1 rate. As a result of the conversion the number of issued and fully paid shares is 3,306,843,332 (nominal value EUR 1,851,832,266) per 24 November 2008.

31 Share capital

The table below provides a breakdown of our issued and fully paid ordinary shares and treasury shares.

Ordinary shares

	Number	In millions of euros
Issued and fully paid		
At 1 January 2008	1,936,847,516	1,085
Conversion of preference shares to ordinary shares	1,369,995,816	767
Balance at 31 December 2008	3,306,843,332	1,852
<i>Issued and fully paid</i>		
At 1 January 2007	1,936,847,516	1,085
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

There are no issued ordinary shares that have not been fully paid. Par value per share is EUR 0.56.

Treasury shares

	Number	Millions of euros
Issued and fully paid		
At 1 January 2008	92,719,820	2,640
Sold to RFS Holdings B.V.	(92,719,820)	(3,708)
Gain on sale of treasury shares	–	1,068
Balance at 31 December 2008	–	–
<i>Issued and fully paid</i>		
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

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.

	2008		2007	
	Banks	Customers	Banks	Customers
Assets				
Cash advanced under securities borrowing	739	4,408	5,058	46,540
Reverse repurchase agreements	32,716	7,236	142,368	39,313
Unsettled securities transactions	5,998	1,549	2,912	12,417
Total	39,453	13,193	150,338	98,270
Liabilities				
Cash received under securities lending	564	1,711	356	3,132
Repurchase agreements	24,555	2,525	119,253	60,749
Unsettled securities transactions	1,531	1,817	3,928	10,675
Total	26,650	6,053	123,537	74,556

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.

	2008	2007
Securities received under reverse repurchase and/or securities borrowing arrangements which can be repledged or resold	35,982	291,126
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	32,055	284,908

These transactions are conducted under terms that are usual and customary to standard securities borrowing and reverse repurchase agreements.

ABN AMRO has an obligation to return EUR 3,458 million (2007: EUR 44,901 million) of securities borrowings.

Please refer to Note 33 for an overview of the assets pledged to secure the Group's liabilities.

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 activities. The Group has therefore financial assets pledged as security to third parties for liabilities.

Financial assets pledged to secure liabilities are as follows:

	2008	2007
Cash and balances at central banks	–	34
Financial assets held for trading	74	106
Interest earning securities available-for-sale	400	28,306
Equity investments available-for-sale	–	2,296
Loans and receivables - banks	–	785
Loans and receivables - customers	6,794	5,576
Other assets	–	–
Total	7,268	37,103

These assets have been pledged in respect of the following liabilities and contingent liabilities:

	2008	2007
Financial liabilities held for trading	–	–
Due to banks	4,298	20,804
Issued debt securities	2,064	14,699
Total	6,362	35,503

These transactions are conducted under terms that are usual and customary to collateralised transactions including, where relevant, standard securities lending and repurchase agreements.

Please refer to Note 32 for an overview of the assets repledged by the Group to secure liabilities relating to repurchase agreements and to Note 40 for an overview of assets charged as security for liabilities relating to securitisation.

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 interbank 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, including ABN AMRO Bank N.V.

Our committed credit facilities, guarantees and other commitments at 31 December 2008 and 2007 are summarised below:

	Total	Payments due by period			
		Less than 1 year	1-3 years	3-5 years	After 5 years
2008					
Committed facilities	63,436	14,231	27,336	17,616	4,253
<i>Guarantees and other commitments:</i>					
Guarantees granted	37,509	22,377	5,890	2,021	7,221
Irrevocable letters of credit	4,515	4,280	217	6	12
Recourse risks arising from discounted bills	124	124	–	–	–
2007					
Committed facilities	104,137	42,916	16,672	28,527	16,022
<i>Guarantees and other commitments:</i>					
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	–	–	–

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:

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 payables. 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	
	2008	2007
Not more than one year	165	363
Over one year but not more than five years	337	606
More than five years	254	442
Total	756	1,411

Transactions involving the legal form of a 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
2008					
Issued debt securities	111,296	44,944	21,044	21,044	24,264
Subordinated liabilities	13,549	1,513	806	66	11,164
Purchase obligations	44	44	-	-	-
Other obligations	495,711	477,317	5,863	5,864	6,667
2007					
Issued debt securities	174,995	91,685	28,726	31,251	23,333
Subordinated liabilities	15,616	700	2,971	137	11,808
Purchase obligations	127	116	11	-	-
Other obligations	725,162	695,006	11,639	4,865	13,652

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 defence, 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 at 31 December:

	2008	2007 ¹	2006 ¹
Cash and balances at central banks	5,854	12,469	7,151
Loans and receivables-banks	4,237	9,165	7,314
Due to banks	(23,588)	(14,376)	(12,726)
Cash and cash equivalents from continued operations	(13,497)	7,258	1,739
Loans and receivables-banks	8	43	203
Cash and cash equivalents from businesses held for sale	8	43	203
Cash and balances at central banks	37	4,707	5,166
Loans and receivables-banks	6	788	1,947
Due to banks	(1)	(44)	(4,183)
Cash and cash equivalents from discontinued operations	42	5,451	2,930
Total	(13,447)	12,752	4,872

The following table states the interest, taxes and dividend amounts included in the cash flow from operating activities:

	2008	2007 ¹	2006 ¹
Interest received	31,067	34,304	30,606
Interest paid	20,092	24,960	21,750
Taxation paid	790	1,544	1,286
Dividends received	121	155	165

The following table presents movements in operating assets and liabilities:

	2008	2007 ¹	2006 ¹
<i>Movement in operating assets:</i>			
Financial assets held for trading	27,065	(37,865)	(2,670)
Loans and receivables	171,870	(87,918)	(81,767)
Net (increase)/decrease in accrued income and prepaid expenses	4,015	(4,121)	(2,292)
Net (increase)/decrease in other assets	(2,993)	(3,544)	9,316
Total movement in operating assets	199,957	(133,448)	(77,413)
<i>Movement in operating liabilities:</i>			
Financial liabilities held for trading	37,222	10,559	(4,907)
Due to banks	(119,407)	82,462	19,930
Due to customers	(87,941)	27,816	46,759
Issued debt securities maturing within 1 year	(42,235)	(6,475)	13,048
Provisions	700	61	(53)
Net increase/(decrease) in accrued expense and deferred income	(1,970)	2,981	3,154
Net increase/(decrease) in other liabilities	(32,683)	(2,682)	(13,168)
Total movement in operating liabilities	(246,314)	114,722	64,763

¹ Amounts have been restated to conform with current year presentation.

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.

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.

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:

	2008	2007
Gains/(losses) on the hedged assets attributable to the fair value hedged risk	2,812	(392)
Gains/(losses) on hedging instruments used for the hedged assets	(2,812)	381
Gains/(losses) on the hedged liabilities attributable to the fair value hedged risk	(2,619)	491
Gains/(losses) on hedging instruments used for the hedged liabilities	2,619	(480)
Net effect fair value hedge	-	-

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 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 modelling 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:

- share the interest rate risk exposure that is being hedged, and
- 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.

The schedule of forecast principal balances on which the expected hedged cash flows are expected to impact profit or loss is as follows:

	≤ 3 months	> 3 months and ≤ 1 year	> 1 year and ≤ 5 years	> 5 years and ≤ 10 years	> 10 years	Total
At 31 December 2008						
Cash inflow from hedged assets	–	7,457	4,328	3,822	2,833	18,440
Cash outflow from hedged liabilities	(10)	(8,791)	(9,331)	(4,399)	(4,733)	(27,264)
Net cash outflow	(10)	(1,334)	(5,003)	(577)	(1,900)	(8,824)
At 31 December 2007 ¹						
Cash inflow from hedged assets	204	18,774	4,490	995	41	24,504
Cash outflow from hedged liabilities	(346)	(17,130)	(15,392)	(3,113)	(4,665)	(40,646)
Net cash inflow/(outflow)	(142)	1,644	(10,902)	(2,118)	(4,624)	(16,142)

¹ Prior year comparatives have been restated to conform with current year presentation.

Net gain/(loss) on cash flow hedges transferred from equity to the income statement are as follows:

	2008	2007
Interest income	43	2
Interest expense	(42)	(89)
Other operating income	–	33
Taxation	–	16
Total	1	(38)

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 to net investment hedges.

Overview of the fair value of hedging derivatives

	2008		2007	
	Positive	Negative	Positive	Negative
Qualifying for hedge accounting				
Fair value hedges				
<i>Interest</i>				
Swaps	737	2,146	1,401	671
Options and futures	–	–	31	259
<i>Foreign currency</i>				
Swaps	1,072	1,540	85	265
Forwards	244	302	–	203
Cash flow hedges				
Interest swaps	351	687	471	309
<i>Foreign currency</i>				
Swaps	–	–	206	74
Forwards	2	14	–	–
Net investment hedge	119	40	31	14
Total	2,525	4,729	2,225	1,795
Hedges not qualifying for hedge accounting	3,697	2,414	239	176

Notional amounts

	2008	2007
Interest rate risk	95,699	125,468
Foreign currency risk	13,115	12,300
Net investment hedge	2,245	3,148

37 Fair value of financial instruments

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. Fair values are determined from quoted prices in active markets for identical financial assets or financial liabilities where available. Where the market for a financial instrument is not active, fair value is established using a valuation technique. Valuation techniques involve a degree of estimation, the extent of which depends on the instrument's complexity and the availability of market-based data.

Internal controls over fair valuation

The Group has designated controls and processes for the determination of the fair value of financial instruments. A process has been designed to ensure there are formalised review protocols for independent review and validation of fair values separate from those businesses entering into the transactions. This includes specific controls to ensure consistent pricing policies and procedures, incorporating disciplined price verification for both proprietary and counterparty risk trades.

The business entering into the transaction is responsible for the initial determination and recording of the fair value of the transaction. There are daily controls over the profit or loss recorded by trading and treasury front office staff.

A key element of the control environment, segregated from the recording of the transaction's valuation, is the independent price verification process. Valuations are first calculated by the business. Such valuations may be direct prices, or may be derived using a model and variable model inputs. These valuations are reviewed, and if necessary amended, by the independent price verification process. This process involves a team independent of those trading the financial instruments performing a review of valuations in the light of available pricing evidence. Independent price verification is performed at a frequency to match the availability of independent data, and the size of the exposure. For liquid instruments the process is performed daily. The minimum frequency of review is monthly for trading positions, and six monthly for non-trading positions. The independent price verification control includes formalised reporting and escalation of any valuation differences in breach of defined thresholds. When models are used to value products, those models are subject to a model review process. This process requires different levels of model documentation, testing and review, depending on the complexity of the model and the size of the Group's exposure to the model.

Valuation techniques

The Group uses a number of methodologies to determine the fair values of financial instruments for which observable prices in active markets for identical instruments are not available. These techniques include relative value methodologies based on observable prices for similar instruments, present value approaches where future cash flows from the asset or liability are estimated and then discounted using a risk-adjusted interest rate, option pricing models such as Black-Scholes or binomial option pricing models and simulation models such as Monte-Carlo.

Values between and beyond available data points are obtained by interpolation and extrapolation. When utilising valuation techniques, the fair value can be significantly impacted by the choice of valuation model and underlying assumptions made concerning factors such as the amounts and timing of cash flows, discount rates and credit risk. The principal inputs to these valuation techniques are listed below.

- Bond prices – quoted prices are generally available for government bonds, certain corporate securities and some mortgage-related products.
- Credit spreads – where available, these are derived from prices of credit default swaps (CDS) or other credit based instruments, such as debt securities. For others, credit spreads are obtained from pricing services.
- Interest rates – these are principally benchmark interest rates such as the interbank rates and quoted interest rates in the swap, bond and futures markets.
- Foreign currency exchange rates – there are observable markets both for spot and forward contracts and futures in the world's major currencies.
- Equity and equity index prices – quoted prices are generally readily available for equity shares listed on the world's major stock exchanges and for major indices on such shares.
- Commodity prices – many commodities are actively traded in spot and forward contracts and futures on exchanges in London, New York and other commercial centres.
- Price volatilities and correlations – volatility is a measure of the tendency of a price to change with time. Correlation measures the degree to which two or more prices or other variables are observed to move together. If they move in the same direction there is positive correlation; if they move in opposite directions there is negative correlation. Volatility is a key input in valuing options and the valuation of certain products such as derivatives with more than one underlying variable that are correlation-dependent. Volatility and correlation values are obtained from broker quotations, pricing services or derived from option prices.
- Prepayment rates – the fair value of a financial instrument that can be prepaid by the issuer or borrower differs from that of an instrument that cannot be prepaid. In valuing prepayable instruments that are not quoted in active markets, the Group considers the value of the prepayment option.
- Counterparty credit spreads – adjustments are made to market prices (or parameters) when the creditworthiness of the counterparty differs from that of the assumed counterparty in the market price (or parameters).

- Recovery rates / loss given default - these are used as an input to valuation models and reserves for asset-backed securities and other credit products as an indicator of severity of losses on default. Recovery rates are primarily sourced from market data providers or inferred from observable credit spreads.

The Group refines and modifies its valuation techniques as markets and products develop and as the pricing for individual products becomes more or less readily available. While the Group believes its valuation techniques are appropriate and consistent with other market participants, the use of different methodologies or assumptions could result in different estimates of fair value at the balance sheet date.

In order to determine a reliable fair value, where appropriate, management applies valuation adjustments to the pricing information derived from the above sources. These adjustments reflect management's assessment of factors that market participants would consider in setting a price, to the extent that these factors have not already been included in the information from the above sources. Furthermore, on an ongoing basis, management assesses the appropriateness of any model used. To the extent that the price provided by internal models does not represent the fair value of the instrument, for instance in highly stressed market conditions, management makes adjustments to the model valuation to calibrate to other available pricing sources. Where unobservable inputs are used, management may determine a range of possible valuations based upon differing stress scenarios to determine the sensitivity associated with the valuation. As a final step the Group considers the need for further adjustments to the modelled price to reflect how market participants would price instruments. Such adjustments include the credit quality of the counterparty and adjustments to correct model valuations for any known limitations. In addition, the Group makes adjustments to defer income for financial instruments valued at inception where the valuation of that financial instrument materially depends on one or more unobservable model inputs.

Valuation hierarchy

The Group analyses financial instruments held at fair value into the three categories as outlined below.

Level 1 financial instruments are those that are valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical financial instruments. These financial instruments consist primarily of liquid listed equity shares, certain exchange-traded derivatives, and G10 government securities.

Level 2 financial instruments are those valued using techniques based significantly on observable market data. Instruments in this category are valued using quoted prices for similar instruments or identical instruments in markets which are not considered to be active; or valuation techniques where all the inputs that have a significant effect on the valuation are directly or indirectly based on observable market data. Financial instruments included are other government agency securities, investment grade corporate bonds, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, less liquid listed equities, state and municipal obligations, certain money market securities and most OTC derivatives.

Level 3 financial instruments are those valued using techniques that incorporate information other than observable market data. Instruments in this category have been valued using a valuation technique where at least one input, which could have a significant effect on the instrument's valuation, is not based on observable market data. Financial instruments included are primarily cash instruments which trade infrequently, unlisted equity shares, super senior tranches of high grade and mezzanine CDOs, and other less liquid debt securities. Also included are certain structured issued debt securities, OTC derivatives where valuation depends upon unobservable exotic and credit derivatives including those with CDPC counterparties.

The following table presents the valuation methods used in determining the fair values of financial instruments carried at fair value 1:

	2008			Total
	Quoted market price	Valuation techniques	Valuation techniques	
	(Level 1)	Observable market inputs (Level 2)	Unobservable inputs (Level 3)	
Financial assets				
Financial assets held for trading	14,091	193,458	5,104	212,653
Available-for-sale interest earning securities	4,923	60,621	20	65,564
Available-for-sale equities	192	546	99	837
Equities designated at fair value through income	5	193	462	660
Derivatives not held for trading	–	6,222	–	6,222
Unit-linked investments	–	3,899	–	3,899
Other assets	–	1,468	–	1,468
Total assets at fair value	19,211	266,407	5,685	291,303
Financial liabilities				
Financial liabilities held for trading	6,587	184,194	1,306	192,088
Due to customers	–	22	–	22
Issued debt securities	–	33,133	3,723	36,856
Derivatives not held for trading	–	7,143	–	7,143
Unit-linked liabilities	–	3,898	–	3,898
Subordinated liabilities	–	722	–	722
Total liabilities at fair value	6,587	229,113	5,029	240,729
2007				
	Quoted market price	Valuation techniques	Valuation techniques	Total
	(Level 1)	Observable market inputs (Level 2)	Unobservable inputs (Level 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	329	90,449
Available-for-sale equities	286	387	340	1,013
Equities designated at fair value through income	1,347	5	987	2,339
Derivatives not held for trading 2	–	2,464	–	2,464
Unit-linked investments	–	4,609	–	4,609
Other assets	–	2,757	–	2,757
Total assets at fair value	115,884	225,910	4,114	345,908
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
Derivatives not held for trading 2	–	1,971	–	1,971
Unit-linked liabilities	–	4,609	–	4,609
Subordinated liabilities	–	726	–	726
Total liabilities at fair value	28,995	171,514	6,983	207,492

1 Financial instruments recorded in assets and liabilities of businesses held for sale are not included in this table.

2 To conform with the current year approach to classification, for 2007 non-trading derivative assets (EUR 1,396 million) and non-trading derivative liabilities (EUR 1,298 million) were reclassified from level 3 to level 2.

Financial assets held for trading included in level 1 decreased mainly due to the transfer of derivatives to RBS. Available-for-sale interest earning securities and equities decreased due to sales. Equities designated at fair value through income include mainly private equity investments and decreased due to transfers to RBS, market value declines and disposals.

The tables below present the Level 3 financial instruments carried at fair value as at the balance sheet date, the valuation basis, main assumptions and unobservable inputs used in the valuation of these instruments for which the reasonably possible alternative assumptions would have a significant impact on the fair value of the instrument.

		Valuation technique	Main assumptions	Carrying value	Reasonably possible alternative assumptions	
					Increase in fair value	Decrease in fair value
<i>(in millions of euros)</i>						
Financial assets						
Debt securities:				1,059	117	151
CDOs	Proprietary model,	Implied collateral valuation, default rates, housing prices and correlation				
CLOs	Industry standard, simulation model	Credit spreads, recovery rates, correlation,				
	simulation model	credit spreads				
Other	Proprietary model	Credit spreads				
Derivatives:				4,065	629	830
Credit	Proprietary CVA model, industry option models, correlation model	Counterparty credit risk, correlation, volatility				
Other	Proprietary model	Correlation, volatility				
Equity shares	Private equity – valuation statements	Fund valuations		561	40	80
Balance at 31 December 2008				5,685	786	1,061

Valuation technique		Main assumptions	Carrying value	Reasonably possible alternative assumptions	
				Increase in fair value	Decrease in fair value
<i>(in millions of euros)</i>					
Financial liabilities					
Derivatives			1,306	175	199
Credit	Proprietary CVA model, industry option models, correlation model	Correlation, volatility, counterparty credit risk			
Other	Proprietary model	Correlation, volatility			
Issued debt securities	Proprietary model	Credit spreads	3,723	151	166
Balance at 31 December 2008			5,029	326	365

For the year 2007 the potential effect of using reasonably possible assumptions as inputs to valuation models, relying on non-market observable inputs was of approximately EUR 261 million using less favourable assumptions, and an increase of approximately EUR 275 million using more favourable assumptions.

The total estimated change in fair value using a valuation technique with unobservable inputs recognised in the profit and loss account for the year 2008 is a loss of EUR 662 million.

For each of the portfolio categories shown in the above table, set out below is a description of the types of products that comprise the portfolio and the valuation techniques that are applied in determining fair value, including a description of models used and inputs to those models. Where reasonably possible alternative assumptions of unobservable inputs used in models would change the fair value of the portfolio significantly, the alternative inputs are indicated along with the impact these would have on the fair value. Where there have been significant changes to valuation techniques during the year a discussion of the reasons for this is also included.

Financial assets held for trading in level 3, excluding derivatives, primarily comprise collateralised debt obligations (CDOs), collateralised loan obligations (CLOs), and certain credit and other derivatives.

Collateralised debt obligations

For super senior CDOs which have been originated by the Group no specific third-party information is available. The valuation of these super senior CDOs therefore takes into consideration outputs from a proprietary model, market data and appropriate valuation adjustments.

The Group's proprietary model calculates the expected cash flows from the underlying mortgages using assumptions derived from publicly available data on future macroeconomic conditions (including house price appreciation and depreciation) and on defaults and delinquencies on these underlying mortgages. The model used by the Group comprises an econometric loan-level model which provides the input to an industry standard asset-backed securities ('ABS') model, the output of which feeds a proprietary model generating expected cash flows which are discounted using a risk adjusted rate.

Due to the subjectivity of the inputs to the pricing model, alternative valuation points are constructed to benchmark the output of the model. These valuation points include determining an ABS index implied collateral valuation, which provides a market calibrated valuation data point. A collateral net asset value methodology is also considered which uses dealer buy side marks to determine an upper bound for super senior CDO valuations. Both the ABS index implied valuation and the collateral net asset value methodology apply an assumed immediate liquidation approach.

Management, using all pricing points available, may make necessary and appropriate valuation adjustments to the pricing information derived from the proprietary model. These adjustments reflect management's assessment of factors that market participants would consider in setting a price, to the extent that these factors have not already been included in the model and may include adjustments made for liquidity discounts.

In order to provide disclosures on the valuation of super senior CDOs using reasonably possible alternative assumptions, management has considered macroeconomic conditions, including house price appreciation and depreciation, and the effect of regional variations. The output from using these alternative assumptions has been compared with inferred pricing from other published data. The Group believes that reasonably possible alternative assumptions could reduce or increase valuations. Using these alternative assumptions would reduce or increase the fair value of level 3 super senior CDOs of EUR 670 million by EUR 107 million.

Collateralised loan obligations

To determine the fair value of CLOs purchased from third parties, management use third-party broker or lead manager quotes as the primary pricing source. These quotes are benchmarked to consensus pricing sources where they are available.

For CLOs originated and still held by the Group, the fair value is determined using a correlation model based on a Monte Carlo simulation framework. The main model inputs are credit spreads and recovery rates of the underlying assets and their correlation. A credit curve is assigned to each underlying asset based on prices, from third-party dealer quotes, and cash flow profiles, sourced from an industry standard model. Losses are calculated taking into account the attachment and detachment point of the exposure. As the correlation inputs to this model are not observable, CLOs are deemed to be level 3.

Using reasonably possible alternative assumptions the fair value of CLOs of EUR 105 million would be EUR 2 million higher or EUR 10 million lower.

Other trading debt securities

Other level 3 trading debt securities comprise EUR 264 million of other debt securities. Where observable market prices for a particular debt security are not available, the fair value will typically be determined with reference to observable market transactions in other related products, such as similar debt securities or credit derivatives. Assumptions are made about the relationship between the individual debt security and the available benchmark data. Where significant management judgement has been applied in identifying the most relevant related product, or in determining the relationship between the related product and the instrument itself, the valuation is shown in level 3. Using differing assumptions about this relationship would result in different fair values for these assets and liabilities. The main assumption made is that of relative creditworthiness. Using reasonably possible alternative credit assumptions, taking into account the underlying currency, tenor and rating of the debt securities within each portfolio, would reduce the fair value of other debt securities by up to EUR 34 million or increase the fair value by up to EUR 8 million.

Derivatives

Level 3 derivative assets and liabilities are comprised of credit derivatives and other derivatives.

Derivatives are priced using quoted prices for the same or similar instruments where these are available. However, certain derivatives are valued using pricing models. Inputs for these models are usually observed directly in the market, or derived from observed prices. However, it is not always possible to observe or corroborate all model inputs. Unobservable inputs used are based on estimates taking into account a range of available information including historic analysis, historic traded levels, market practice, comparison to other relevant benchmark observable data and consensus pricing data.

Credit derivatives

The Group's credit derivatives include vanilla and bespoke portfolio tranches. The bespoke portfolio tranches are synthetic tranches referenced to a portfolio of corporate names on which the Group purchases credit protection. Where the inputs into the valuation technique used are observable in the market, bespoke tranches are considered to be level 2 assets. Where inputs are not observable, bespoke tranches are considered to be level 3 assets. All transactions executed with a CDPC counterparty are considered level 3 as the counterparty credit risk assessment is a significant component of these valuations.

Interest rate and other derivatives

Exotic equity and interest rate options provide a payout (or series of payouts) linked to the performance of one or more underlying equities or interest rates. Exotic options do not trade in active markets with few exceptions. Consequently, the Group uses models to determine fair value. The Group uses a variety of proprietary models for valuing exotic trades.

Exotic valuation inputs include correlation between equities and interest rates. Correlations for more liquid equity and rate pairs are valued using independently sourced consensus pricing levels. Where a consensus pricing benchmark is unavailable, these instruments are categorised as level 3.

Reasonably possible alternative assumptions

In determining the effect of reasonably possible alternative assumptions for unobservable inputs for derivatives held for trading, the Group has considered trades with CDPCs separately from all other level 3 derivatives due to the significant element of subjectivity in determining the counterparty credit risk.

The fair value of credit derivative trades with CDPCs as at 31 December 2008 was EUR 1,645 million. The Group's credit derivative exposures to CDPCs are valued using pricing models with inputs observed directly in the market. An adjustment is made to the model valuation as the creditworthiness of CDPC counterparties differs from that of the credit risk assumption within the valuation model. The adjustment reflects the estimated cost of hedging the counterparty risk arising from each trade. In the absence of market observable credit spreads of CDPCs, the cost of hedging the counterparty risk is estimated from an analysis of the underlying trades and the cost of hedging expected default losses in excess of the capital available in each vehicle. A reasonably possible alternative approach would be to estimate the cost of hedging the counterparty risk from market observable credit spreads of entities considered similar to CDPCs (for example monoline insurers with similar business or similarly rated entities). These reasonably possible alternative approaches would reduce the fair value credit derivatives with CDPCs by EUR 371 million or increase the fair value by EUR 208 million.

For all other level 3 derivatives, unobservable inputs are principally comprised of correlations and volatilities. Where a derivative valuation relies significantly on an unobservable input, the valuation is shown in level 3. It is usual for such derivative valuations to depend on several observable, and one or few unobservable model inputs. In determining reasonably possible alternative assumptions, the relative impact of unobservable inputs as compared to those which may be observed was considered.

Using reasonably possible alternative assumptions the fair value of all level 3 derivative assets (excluding CDPCs) of EUR 2,420 million would be reduced by up to EUR 459 million or increased by up to EUR 421 million. Using reasonably possible alternative assumptions, the fair value of all other level 3 derivatives liabilities of EUR 1,306 million would be reduced by up to EUR 199 million or increased by up to EUR 175 million.

Equities designated at fair value through income

Equities designated at fair value through income classified as level 3 include mainly private equity investments. In general private equity investments cannot be valued directly from quoted market prices or by using valuation techniques supported by observable market prices or other market data. The fair value is determined using a valuation technique applied in accordance with the European Private Equity and Venture Capitalist Association guidelines (EVCA).

Issued debt securities

Issued debt securities classified as level 3 are valued using independent quotes from market participants for the debt issuance spreads above average interbank rates (at a range of tenors) which the market would demand when purchasing new senior or sub-debt issuances from the Group. Where necessary, these quotes are interpolated using a curve shape derived from CDS prices.

Using reasonably possible alternate assumptions would reduce the fair value of issued debt securities included in level 3 by up to EUR 166 million or increase the fair value by up to EUR 151 million.

Day one profits

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:

	2008	2007
Unamortised balance at 1 January	191	310
Deferral of profit on new transactions	107	170
<i>Recognised in the income statement during the period:</i>		
Subsequent to observability	(3)	(73)
Amortisation	(58)	(94)
Maturity or termination	(83)	(114)
Exchange differences	(30)	(8)
Unamortised balance at 31 December	124	191

Own credit

In certain circumstances the Group designates own debt at fair value through profit and loss. Designation is performed either to eliminate an accounting mismatch, for example, where the debt funds trading positions, or because the debt is managed and assessed on a fair value basis. When valuing financial liabilities recorded at fair value, IFRS requires that an entity take into account the impact of its own credit standing, which, in aggregate, could have a significant impact on the valuation of the liabilities. The categories of financial liabilities on which own credit spread adjustments are made include issued debt securities, subordinated liabilities, and derivatives. An own credit adjustment is applied to positions where it is believed that counterparties will consider the Group's creditworthiness when pricing trades.

The Group's trading systems discount future cash outflows for liabilities measured at fair value at interbank offer rates. The adjustment for the Group's own credit spread represents the difference between the interbank offer rate and the rate which includes the Group's own market-perceived risk of default. In general, the Group anticipates that gains and losses arising from changes in the Group's own credit spread will reverse over the life of the instrument unless repurchased.

For issued debt securities, this adjustment is based on independent quotes from market participants for the debt issuance spreads above average interbank rates (at a range of tenors) which the market would demand when purchasing new senior or sub-debt issuances from the Group. Where necessary, these quotes are interpolated using a curve shape derived from CDS prices. For subordinated liabilities the own credit adjustment is based on the estimated fair values of ABN AMRO's senior notes which are observable.

The Group also considers the impact of own credit spreads when valuing derivative liabilities. In general, the impact is significant only for derivative liabilities that are not collateralised. In these circumstances, the own credit spread is calculated using credit spreads implied by CDSs.

The table below shows the own credit spread adjustments on liabilities recorded in the income statement during the year and for 2007.

	Subordinated liabilities	Issued debt securities	Subtotal	Derivatives	Total 2008	Total 2007
Cumulative at 1 January	98	261	359	–	359	10
Effect of changes to credit spreads	138	352	490	75	565	349
Foreign exchange effect	–	102	102	–	102	–
At 31 December 2008	236	715	951	75	1,026	359

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:

- 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 of the allowances for credit losses from the carrying amounts.
- 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 specific credit risk is already recognised separately through the deduction of the allowances for credit losses from the carrying amounts.
- 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 fair value of the other loans to customers and loans to banks is estimated by comparing market interest rates when the loans were granted with current market rates offered on similar loans.
- The fair value of issued debt securities is based on independent quotes from market participants for the debt issuance spreads above average interbank rates (at a range of tenors) which the market would demand when purchasing new senior or sub-debt issuances from the Group. Where necessary, these quotes are interpolated using a curve shape derived from CDS prices.
- The fair value of subordinated liabilities is based on the estimated fair values of ABN AMRO's senior notes.

The following table compares the carrying amount of financial assets and liabilities recorded at amortised cost to their estimated fair values ¹:

	2008			2007		
	Carrying amount	Fair value	Difference	Carrying amount	Fair value	Difference
Financial assets						
Cash and balances at central banks	5,854	5,854	–	16,750	16,750	–
Interest earning securities HTM	–	–	–	2,634	2,599	(35)
Loans and receivables - banks	75,566	75,322	(244)	175,696	175,680	(16)
Loans and receivables - customers	270,119	267,258	(2,861)	396,762	393,574	(3,188)
Total	351,539	348,434	(3,105)	591,842	588,603	(3,239)
Financial liabilities						
Due to banks	94,620	94,627	(7)	239,334	239,334	–
Due to customers	208,984	210,392	(1,408)	330,310	330,228	82
Issued debt securities	74,440	72,030	2,410	130,327	129,636	691
Subordinated liabilities	12,837	8,183	4,654	14,890	13,695	1,195
Total	390,881	385,232	5,649	714,861	712,893	1,968

¹ Negative amounts represent a reduction to net assets. Positive amounts represent an increase to net assets.

38 Financial risk management and use of derivatives

Financial instrument risk disclosures

This section provides details of the Group's exposure to risk arising from financial instruments and how the Group manages those risks. In addition, this note includes a discussion on the extent to which financial instruments are used, the associated risks and the business purpose served.

The most important types of risk associated with financial instruments to which the Group is exposed are:

- Credit risk and country event risk;
- Liquidity risk;
- Interest rate risk (banking book positions); and
- Market risk (trading portfolio) including liquidity risk, currency risk, interest rate risk, equity price risk and commodity risk of the trading book.

Below is a short description of credit, liquidity, interest rate and market risk within the Group's financial instruments portfolio and their impact on the Group's financial position and performance as shown in the quantitative tables.

A detailed discussion of these risks is also provided in Section 3 Risk & Capital Management.

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, 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 help mitigate the credit risk.

Maximum exposure to credit risk

The amounts stated in the table 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. Consequently, the amounts significantly exceed expected losses in the event of counterparty default.

	2008	2007
Derivative assets held for trading	178,896	123,466
Interest earning securities	65,564	93,083
Loans and receivables - banks	36,113	25,360
Loans and receivables - customers	252,050	270,604
Professional securities transactions	52,646	248,608
Multi-seller conduits	5,264	29,457
Committed credit facilities	63,436	104,137
Credit related contingent liabilities	42,148	55,140
Total	696,117	949,855

The maximum credit 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 maximum credit exposure to any individual non related client or counterparty as of 31 December 2008 was EUR 2,584 million (2007: EUR 8,136 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 DNB the Group has no individually significant exposure to any single counterparty in the category loans and receivables.

Credit risk concentrations

Concentrations of credit risk (whether on- or off-balance sheet) that share similar characteristics such that their ability to meet contractual obligations is likely to be affected in a similar way to 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 sector

	2008		2007	
	Outstanding	% ¹	Outstanding	% ¹
Netherlands				
Loans and receivables to banks	15,041	19	11,309	6
Loans and receivables to public sector	1,590	18	1,547	27
Loans and receivables to commercial	66,043	48	60,189	42
Loans and receivables to consumer	102,727	94	102,378	83
Total	185,401		175,423	
Europe (excluding Netherlands)				
Loans and receivables to banks	56,815	75	147,223	84
Loans and receivables to public sector	544	6	1,003	17
Loans and receivables to commercial	45,477	33	42,416	29
Loans and receivables to consumer	2,384	2	3,863	3
Total	105,220		194,505	
North America				
Loans and receivables to banks	902	1	1,326	1
Loans and receivables to public sector	105	1	77	1
Loans and receivables to commercial	9,206	7	9,542	7
Loans and receivables to consumer	–		–	
Total	10,213		10,945	
Latin America				
Loans and receivables to banks	156	–	4,430	3
Loans and receivables to public sector	–		350	6
Loans and receivables to commercial	531	–	14,085	10
Loans and receivables to consumer	4	–	12,601	10
Total	691		31,466	
Asia Pacific				
Loans and receivables to banks	2,698	2	11,410	6
Loans and receivables to public sector	6,547	75	2,762	48
Loans and receivables to commercial	17,227	12	18,381	13
Loans and receivables to consumer	4,183	4	4,411	4
Total	30,655		36,964	
Total Group				
Loans and receivables to banks ²	75,612		175,698	
Loans and receivables to public sector	8,786		5,739	
Loans and receivables to commercial	138,484		144,613	
Loans and receivables to consumer	109,298		123,253	
Total	332,180		449,303	
Professional securities transactions	13,193		98,270	
Multi-seller conduits	5,264		29,457	
Total loans and receivables	350,637		577,030	

¹ Calculated as a percentage of Group totals for banks, public, commercial and consumer sectors respectively.

² Includes professional securities transactions amounting to EUR 39,453 million (2007: EUR 150,338 million).

Credit risk concentrations from credit facilities and guarantees issued by geography:

	2008		2007	
	Outstanding	% ¹	Outstanding	% ¹
Netherlands				
Guarantees and other commitment	4,228	10	5,331	10
Committed credit facilities	17,552	28	21,729	21
Total	21,780		27,060	
Europe (excluding Netherlands)				
Guarantees and other commitment	25,083	59	32,748	59
Committed credit facilities	23,351	36	36,846	36
Total	48,434		69,594	
North America				
Guarantees and other commitment	6,884	16	8,539	15
Committed credit facilities	18,220	29	31,291	30
Total	25,104		39,830	
Latin America				
Guarantees and other commitment	230	1	2,630	5
Committed credit facilities	320	1	8,673	8
Total	550		11,303	
Asia Pacific				
Guarantees and other commitment	5,723	14	5,892	11
Committed credit facilities	3,993	6	5,598	5
Total	9,716		11,490	
Total Group				
Guarantees and other commitment	42,148		55,140	
Committed credit facilities	63,436		104,137	
Total	105,584		159,277	

¹ Calculated as a percentage of Group totals for credit related contingent liabilities and committed credit facilities respectively.

In 2008 ABN AMRO changed its industry breakdown in order to align with RBS Group reporting based on Standard Industry Codes ('SIC').

Total commercial loans and receivables by industry are presented in the table below:

	2008		2007	
	Outstanding	%	Outstanding	%
Central and local government	523	–	–	–
Manufacturing	30,980	22	28,375	19
Construction	1,967	1	2,386	2
Finance	33,996	25	36,578	25
Service industries and other business activities	56,353	41	57,857	40
Agriculture, forestry and fishing	5,099	4	8,220	6
Property and mortgages	9,566	7	11,197	8
Total	138,484		144,613	

Total consumer loans and receivables by product type are presented in table below:

	2008		2007	
	Outstanding	%	Outstanding	%
Mortgages	94,147	86	95,561	77
Personal lending	1,667	2	12,213	10
Credit Card	1,394	1	2,374	2
Other consumer loans	12,090	11	13,105	11
Total	109,298		123,253	

Collateral

It is ABN AMRO's policy to reduce or mitigate credit risk on credit facilities or exposure, as much as possible in a given commercial environment by securing credit facilities or exposure with collateral. To correctly assess the extent to which the collateral mitigates the credit risk the collateral must be valued according to a specified valuation method and properly documented and monitored.

Collaterals are obtained 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 extent of collateral held for guarantees and letters of credit is on average 16% (2007: 18%).

During 2008, ABN AMRO took possession of property, equipment and other assets with an estimated value of EUR 7.6 million (2007: EUR 42 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. ABN AMRO does not disclose the fair value of collateral held as security or other credit enhancements on loans and advances past due but not impaired, or on individually assessed impaired loans and advances, as it is not practicable to do so.

The following table details loans and receivables from commercial and consumer clients by type of collateral obtained:

	2008	2007
Commercial customers		
Public authority guarantees	5,712	5,341
Mortgages	5,687	11,059
Securities	2,291	2,606
Bank guarantees	5,082	9,180
Other types of collateral	48,289	38,772
Unsecured	71,423	77,655
Total	138,484	144,613
Consumer customers		
Public authority guarantees	187	141
Mortgages	94,146	95,472
Securities	804	1,120
Bank guarantees	19	14
Other types of collateral	4,861	10,274
Unsecured	9,281	16,232
Total	109,298	123,253

Credit quality of financial assets that are neither past due nor impaired at 31 December 2008

The credit quality of the portfolio of financial assets can be assessed with reference to ABN AMRO's internal credit rating system which 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.

ABN AMRO's internal counterparty ratings are a crucial tool for managing and monitoring the credit risk of the bank, both at counterparty and portfolio level. The counterparty rating is based on many aspects including both a financial and non-financial analysis of the counterparty.

Each counterparty to whom ABN AMRO grants any type of credit facility or who has an exposure is assigned a Uniform Counterparty Rating (UCR) on a scale of 1 to 8, whereby UCR 1 is of prime quality while UCR 8 is, by definition, 'in default' according to the ABN AMRO definition of default.

The table below gives an overview of the relation between the internal ratings of ABN AMRO (UCR) and the counterparty's probability of default and an indication of how the internal ratings of ABN AMRO compares 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 (%) 2008	0-0.03	0.04-0.10	0.19-0.42	0.68-1.96	3.54-12.92	26.18	100
Expected default rates (%) 2007	0-0.03	0.04-0.10	0.20-0.40	0.63-1.82	3.37-13.71	30.11	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 2008 and 2007:

Neither past due nor impaired at 31 December 2008 ¹:

	1	2+ till 2-	3+ till 3-	4+ till 4-	5+ till 5-	6+	Not rated	Total 2008
UCR								
Interest earning securities								
in Banking Book	53,518	4,103	874	1,710	42	388	4,930	65,565
Loans and receivables								
- Banks	54,495	10,402	2,499	1,416	247	879	5,626	75,564
Loans and receivables								
- Public sector	7,562	236	175	462	196	29	125	8,785
Loans and receivables								
- Commercial	8,934	15,872	34,947	43,852	11,710	6,692	11,204	133,211
Derivatives	117,976	31,868	6,011	7,895	1,014	3,440	16,914	185,118
Off-balance								
instruments	7,841	17,576	19,058	4,497	1,235	8,132	5,097	63,436
Total	250,326	80,057	63,564	59,832	14,444	19,560	43,896	531,679

¹ Excluding discontinued operations

Neither past due nor impaired at 31 December 2007 1:

	1	2+ till 2-	3+ till 3-	4+ till 4-	5+ till 5-	6+	Not rated	Total 2007
UCR								
Interest earning								
securities in Banking								
Book	61,210	9,702	6,652	661	380	3,458	11,019	93,082
Loans and								
receivables - Banks	114,053	43,107	10,330	5,633	218	625	1,731	175,697
Loans and								
receivables								
- Public sector	3,839	402	419	446	232	342	59	5,739
Loans and								
receivables								
- Commercial	4,621	16,942	41,494	49,380	16,910	2,115	8,918	140,380
Derivatives	75,852	32,088	6,757	3,412	348	207	7,265	125,929
Off-balance								
instruments	16,745	29,286	24,619	12,302	2,356	727	18,103	104,138
Total	276,320	131,527	90,271	71,834	20,444	7,474	47,095	644,965

1 Excluding discontinued operations

Credit quality of consumer loans

Loans and receivables consumer of EUR 106,457 million (2007: EUR 119,223 million) are not rated. An indication of the credit quality of these loans and receivables can be derived from the table below and the collateral obtained for the loans and receivables as well as the geographical breakdown of the underlying products of the portfolio as included in the earlier table within this note.

Credit quality of financial assets that are past due but not impaired

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 - ≤ 1 year	Past due > 1 year	Total
31 December 2008						
Loans and receivables - commercial	191	229	66	9	6	501
Loans and receivables - consumer	1,554	912	28	5	4	2,503

	Past due ≤ 30 days	Past due > 30 days - ≤ 90 days	Past due > 90 days - ≤ 180 days	Past due > 180 days - ≤ 1 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

ABN AMRO does not disclose the fair value of collateral held as security or other credit enhancements on loans and advances past due but not impaired, or on individually assessed impaired loans and advances, as it is not practicable to do so.

Renegotiated financial assets

The carrying amounts for renegotiated financial assets, by class are as follows:

	2008	2007
Loans and advances – customers:		
Commercial	317	603
Consumer	–	414
Total renegotiated financial assets	317	1,017

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 a sale outside of the Group.

Asset realisations

Occasionally the Group establishes special purpose entities to facilitate the recovery of loans in circumstances where the borrower has suffered financial losses.

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.

The Group manages liquidity on a daily basis in all the countries in which the Group operates. 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 the Group's liquidity management depends on, among other things, the effective functioning of local and international financial markets. As this is not always the case, Group-wide contingency funding plans are in place. These plans are put into effect in the event of a dramatic change in the normal business activities or in the stability of the local or international financial markets. As part of this liquidity management contingency planning, the Group continually assess potential trends, demands, commitments, events and uncertainties that could reasonably result in increases or decreases in our liquidity. More specifically, the Group considers the impact of these potential changes on the Group's sources of short-term funding and long-term liquidity planning.

As ABN AMRO has entered into committed credit facilities, the liquidity management process also involves assessing the potential effect of the contingencies inherent in these types of transactions on normal sources of liquidity and finance.

In 2007 and 2008 the financial turmoil has influenced ABN AMRO's liquidity management and position. One of the most notable impacts was on the ABN AMRO managed asset-backed commercial paper (ABCP) conduits, which are diversified in terms of geographical and asset coverage and the maturities of the ABCPs are well spread over time. By late 2008 the majority of ABN AMRO's multi-seller conduits and the related issuance and sponsorship role have been transferred to RBS. The outstanding ABCPs at 31 December 2008 were EUR 17.8 billion (2007: EUR 50.9 billion), of which EUR 4.8 billion (2007: EUR 29.3 billion) relates to multi-seller conduits. In 2008 all of the notes held by the Group's securities arbitrage conduit were transferred to RBS. In general the other major conduits have been refinanced in the market with ABN AMRO in some cases temporarily required to warehouse ABCP.

Maturity analysis of assets and liabilities

The following table provides an overview that categorises the balance sheet of the Group into relevant maturity groupings based on the remaining contractual periods to repayment. This is not consistent with how the Group looks at liquidity as the models used also take into account the expected behaviour of customers and other factors.

Maturity for the year ended 31 December 2008:

	On demand	≤ 1 year	≤ 1 year ≤ 5 years	> 5 years	Maturity not applicable	Total
Cash and balances at central banks	5,400	418	–	36	–	5,854
Financial assets held for trading	11,668	26,534	78,563	83,458	12,430	212,653
Financial investments	–	7,790	14,986	42,788	1,497	67,061
Loans and receivables – banks	4,237	67,814	2,626	889	–	75,566
Loans and receivables- customers	33,976	71,587	44,732	120,212	–	270,507
Other assets	21	2,453	193	482	32,027	35,176
Total	55,302	176,596	141,100	247,865	45,954	666,817

Liabilities

Financial liabilities held for trading	9,385	26,992	78,412	77,298	–	192,087
Due to banks	25,309	64,083	4,266	962	–	94,620
Due to customers	79,226	116,612	7,461	5,705	–	209,004
Issued debt securities	608	44,336	42,088	24,264	–	111,296
Subordinated liabilities	–	1,513	872	11,164	–	13,549
Other liabilities	3,757	2,231	433	1,829	20,888	29,138
Total	118,285	255,767	133,532	121,222	20,888	649,694

Derivative used for hedging (undiscounted)

Assets	–	1,225	746	1,183	–	3,154
Liabilities	–	1,247	1,336	4,045	–	6,628

Off-balance liabilities

Off-balance liabilities						
Guarantees						37,509
Irrevocable facilities						4,639
Committed facilities						63,436

Maturity for the year ended 31 December 2007:

	On demand	≤ 1 year	≤ 1 year ≤ 5 years	> 5 years	Maturity not applicable	Total
Assets						
Cash and balances at central banks	16,750	–	–	–	–	16,750
Financial assets held for trading	9,560	33,628	95,404	57,738	45,947	242,277
Financial investments	–	23,822	28,630	40,631	3,352	96,435
Loans and receivables – banks	9,300	125,334	26,693	14,369	–	175,696
Loans and receivables – customers	18,038	173,816	83,967	122,510	–	398,331
Other assets	–	1,754	338	478	95,154	95,724
Total	53,648	358,354	235,032	235,726	142,453	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	82,627	222,959	12,914	11,852	–	330,352
Issued debt securities	–	91,685	59,977	23,333	–	174,995
Subordinated liabilities	–	700	3,108	11,808	–	15,616
Other liabilities	4,610	1,709	184	42	72,186	78,731
Total	108,738	550,394	147,933	115,253	72,186	994,504
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

Interest rate risk (banking book)**Interest rate sensitivity of banking book positions**

The Earnings Risk table below analyses the cumulative sensitivity of net interest income and equity over a time horizon of 12 and 24 months, under 'rate rise' and 'rate fall' scenarios. 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.

The sensitivity analysis is limited to the euro as this is the main currency in which the Group has its earnings. The rates rise and rates fall scenarios for euro are 200 basis points for both years presented.

The following table shows the possible cumulative percentage change in income over the relevant time horizon:

<i>Earnings Risk</i>	<i>Horizon</i>	December 2008	December 2007
Rate rise	One year	(4.1%)	(3,3%)
	Two years	(5.0%)	(3,3%)
Rate fall	One year	2.4%	2.5%
	Two years	0.5%	0.8%

The Earnings Risk table below gives the 2008 cumulative change in net interest income over the relevant time horizon at absolute numbers.

<i>Earnings Risk (in millions of euros)</i>	<i>Horizon</i>	December 2008	December 2007
Rate rise	One year	(105)	(126)
	Two years	(271)	(263)
Rate fall	One year	62	94
	Two years	26	65

The Market Value Risk table below shows the sensitivity of the market value of equity to changes in interest rates for euro. Market value of equity is defined as the discounted value of assets, minus 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 interest rate change shock. The size of the shock is based on observed changes of the curve in a month and a 99% confidence level. The shock rate change for euro was 50 basis points for both years. Due to the separation of the Group and related transfers of some portfolios after the acquisition by the Consortium both years are not fully comparable.

<i>Market Value Risk</i>	December 2008	December 2007
Rate rise	(3.8%)	(2.3%)
Rate fall	3.3%	1.6%

Sensitivity analysis is based upon our interest rate risk modelling of assets and liabilities and is used for risk management purposes only. The model above assumes that during the course of the year no other changes are made in the respective portfolio. Earnings risk shows one possible prediction based upon the model and actual changes in net interest income will vary from the model.

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. ABN AMRO define market risk as the risk that changes in financial market prices will decrease the value of our trading portfolios. The instruments in the Group's 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 (VaR) methodology to estimate the market risk of its trading portfolios. The Group uses VaR as its primary tool for the day-to-day monitoring of market risks. The Group Asset and Liability Committee sets limits on the maximum level of VaR at an aggregate level for the Group. The risk committees may set VaR limits on lower aggregation levels.

Other control measures used in the market risk management process include historical and stress scenarios, limits on net open positions, interest rate sensitivity per basis point, spread sensitivities, option parameters, position concentrations and position ageing.

Value-at-Risk

VaR is a methodology for assessing market risk exposure in a single number. VaR is a statistical measure that estimates potential losses and is defined as the predicted loss that might be caused by changes in risk factors under normal circumstances, over a specified period of time, and at a specified level of statistical confidence. The Group uses a proprietary VaR model that has been approved by the DNB.

The VaR methodology adopted by the Group for its VaR calculation is historical simulation, using approximately 1.5 years of weighted (exponential decay method) historical data. The VaR 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 the Group's VaR calculations include derivative and cash positions that are reported as assets and liabilities held for trading. The VaR 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 businesses, Group Risk Management and the responsible members of the Managing Board.

The table below provides the 2008 and 2007 Value at Risk per risk category (99% confidence level, one-day holding period):

<i>(in millions of euros)</i>	For the year ended 31 December 2008				For the year ended 31 December 2007			
	Minimum	Maximum	Average	Year-end	Minimum	Maximum	Average	Year-end
Interest rate risk	28.5	93.8	49.6	68.8	9.5	59.7	27.4	44.8
Equity price risk	12.6	79.9	29.7	19.4	14.8	65.2	35.3	37.0
Foreign exchange risk	2.7	19.6	8.5	13.9	2.1	13.6	4.6	4.4
Commodity price risk	0.4	12.7	2.2	2.0	0.2	6.0	1.4	1.2
Diversification effect	–	–	–	(33.4)	–	–	–	(35.2)
Aggregate VaR ¹	30.7	113.5	57.4	70.7	18.4	68.3	40.2	52.2

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).

Back testing is performed on the actual and hypothetical profit and loss and the results are reported to the DNB 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

The limitations of the VaR model mean that ABN AMRO 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 the Group's 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.

Capital hedge

Capital ratios are hedged to avoid the material changes in the EUR/USD exchange rate. The primary focus is to protect the core tier 1 ratio against the adverse exchange rate movements.

ABN AMRO investments in foreign operations in currencies other than the USD are hedged on a selective basis. ABN AMRO considers 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.

The table analyses the sensitivity of ABN AMRO's equity capital to a 10% appreciation and 10% depreciation, respectively, in the euro against all foreign currencies.

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007
Euro appreciates 10%	312	(813)
Euro depreciates 10%	(312)	813

Use of derivatives

Derivative instruments

The Group uses derivative instruments to provide risk management solutions to its clients, to manage the Group's own exposure to various risks (including interest, currency and credit risks) and 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 - these 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

Subsequent to its acquisition by RFS Holdings, ABN AMRO received approval for a transitional period from the DNB and the FSA with regards to compliance to Basel II capital rules. ABN AMRO has agreed with these regulators to continue to report figures on the basis of Basel I until December 2009. In accordance with this, specific minimal requirements have been set for the Tier 1 and Total capital ratios, including the requirement to treat the capital deductions in the same manner as required by Basel II.

These ratios measure capital adequacy 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.

The Group's capital adequacy level was as follows:

	Balance sheet / unweighted amount		Risk weighted amount, including effect of contractual netting	
	2008	2007	2008	2007
Balance sheet assets (net of provisions):				
Cash and balances at central banks	5,854	16,750	485	271
Financial assets held for trading	212,653	242,277	–	–
Financial investments	67,061	96,435	4,961	7,591
Loans and receivables-banks	75,566	175,696	4,210	6,182
Loans and receivables-customers	270,507	398,331	101,909	107,724
Equity accounted investments	796	871	138	268
Property and equipment	2,035	2,747	2,002	2,518
Goodwill and other intangibles	924	1,424	583	871
Assets of business held for sale	1,583	60,458	1,205	39,631
Prepayment and accrued income	7,011	12,580	2,003	4,126
Tax assets	5,100	4,875	–	–
Other assets	17,727	12,769	2,171	2,877
Subtotal	666,817	1,025,213	119,667	172,059
Off-balance sheet positions and derivatives:				
Credit-related commitments and contingencies	105,584	159,277	28,053	38,607
Credit equivalents of derivatives			14,814	14,472
Insurance companies and other			425	532
Subtotal			43,292	53,611
Total credit risks			162,959	225,670
Market risk requirements			13,069	6,642
Total Risk Weighted Assets			176,028	232,312

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 qualifying subordinated liabilities.

The following table analyses actual capital and the minimum standard needed in order to comply with supervisory requirements:

	2008		2007	
	Required	Actual	Required	Actual
Total capital	22,004	25,405	18,584	33,938
Total capital ratio	12.50%	14.43%	8.00%	14.61%
Tier 1 capital	15,843	19,152	9,292	28,850
Tier 1 capital ratio	9.00%	10.88%	4.00%	12.42%
Core tier 1		17,778		24,597
Core tier 1 ratio		10.10%		10.59%

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 un-weighted and weighted for counterparty risk (mainly banks). The figures allow for the impact of netting transactions and other collateral. During 2008 ABN AMRO has complied with the supervisory capital requirements to which it is subject.

Credit equivalent of derivative contracts

	2008	2007
Interest rate contracts	86.5	97.2
Currency contracts	48.1	41.6
Other contracts	90.0	115.5
	224.6	254.3
Effect of contractual netting	163.1	188.0
Unweighted credit equivalent	61.5	66.3
Weighted credit equivalent	14.8	14.5

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 for funding purposes. 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 4,609 million, EUR 5,437 million, and EUR 5,554 million at 31 December 2008, 2007 and 2006, 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 151 million, EUR 203 million and EUR 272 million at 31 December 2008, 2007 and 2006, 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 110,764 million (2007: EUR 119,115 million). Through a synthetic securitisation the Group is able to buy protection without actual transfer of any assets to an SPE, since the SPEs 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 2008 the Group has bought credit protection for an amount of EUR 23,413 million (2007: EUR 54,816 million). In order to mitigate the income statement volatility associated with the fair valuations of these credit default swaps and in line with the Group risk appetite and hedging strategy, hedges of these credit default swaps are entered into that are based on credit risk indices. The correlation of these with the credit default swaps are monitored and the strategy is adapted where necessary.

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:

	2008	2007	2006
Income of consolidated private equity holdings	1,726	3,836	5,313
Other income included in operating income	(45)	(226)	(340)
Total operating income of consolidated private equity holdings	1,681	3,610	4,973
Goods and material expenses of consolidated private equity holdings	1,278	2,744	3,684
Included in personnel expenses	176	390	577
Included in administrative costs	136	332	466
Included in depreciation and amortisation	45	168	212
Total operating expenses	1,635	3,634	4,939
Operating profit/(loss) before tax of consolidated private equity holdings	46	(24)	34

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 in planning to sell the private equity investments. The total assets of these consolidated entities at 31 December 2008 were EUR 435 million (2007: EUR 1,698 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 changes 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 29 (2007: 74) investments with a positive material fair value. The total fair value of these investments is EUR 271 million at 31 December 2008 (2007: EUR 439 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, which represent the Group's proportionate share:

	2008	2007
Assets		
Financial assets held for trading	203	1,049
Financial investments	1,946	2,193
Loans and receivables-banks and customers	34	246
Property and equipment	17	18
Accrued income and prepaid expenses	56	55
Other assets	2,391	2,827
Total	4,647	6,388
Liabilities		
Financial liabilities held for trading	4	3
Due to banks and customers	32	129
Issued debt securities	–	27
Provisions	2,142	3,156
Other liabilities	2,391	2,865
Total	4,569	6,180
Total operating income	56	185
Operating expenses	30	74
Operating profit	26	111
Tax expense	9	31
Net profit	17	80

Most significant joint ventures:

	Interest held (%)	Main Activities
Neuflize Vie	60	Insurance

43 Remuneration of Managing Board and Supervisory Board

The remuneration of the Managing Board and Supervisory Board, as described and quantified below, is in principle 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 a contract already with ABN AMRO before the takeover. For the other Board Members appointed after the takeover on behalf of the Consortium Members this remuneration package is not applicable. Their remuneration is paid by the respective Consortium Members and is accordingly not included in the tables on the next page. Additionally, the Managing Board is comprised of the statutory directors of ABN AMRO Holding N.V.

Remuneration of 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 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 Nomination & Compensation Committee reviewed the Managing Board Package for the last time in 2006 and in 2007 applied some changes in the then applicable Long Term Incentive Plans. With effect from 2008 another change in the Long Term Incentive Plans occurred.

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
- Other benefits

Base salary

A common base salary applies to all Managing Board members. Salaries are reviewed annually with adjustments taking effect from 1 January. In 2008 Managing Board base salaries were adjusted upwards by 2.5% to reflect inflation bringing the 2007 salary of EUR 666,500 to the rounded down amount of EUR 683,000 for 2008.

Performance bonus

The annual performance bonus for Managing Board members was based upon ABN AMRO's quantitative objectives at the corporate level and qualitative performance objectives at both the corporate and BU level. The objectives were set annually by the Nomination & Compensation Committee and endorsed by the Supervisory Board. The cash bonus was expressed as a percentage of base salary with an outcome between 0 and 200%. At target performance would result in a bonus of 150% of base salary. After the bonus percentage would have been set on the assessment of the quantitative targets, the Nomination & Compensation Committee could use its 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 set qualitative criteria.

The Nomination & Compensation Committee has decided that for the year 2008 no bonuses will be granted to Managing Board members considering the changing context in which financial institutions now operate and also considering the collective and individual stakeholder interests of ABN AMRO in this performance year. The Supervisory Board has endorsed this decision.

Cash settlement of the outstanding Long Term Incentive plan ('LTIP') awards as described above

In the performance year 2007, awards were granted, for the last time, under the ABN AMRO LTIPs being the Performance Share Plan ('PSP') and the Share Investment & Matching Plan ('SIMP'). In 2007 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, including the awards granted in 2007, should be cash settled as a consequence of the take over of ABN AMRO by the Consortium of Fortis, RBS and Santander.

On 17 October 2007, the date of settlement of the shares tendered under the Consortium's tender offer, was 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. This value resulted 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 2007. The value (further referred to as Settlement Price) per ABN AMRO Holding N.V. share (a 'Share') resulted in EUR 37.88.

Given the acquisition of ABN AMRO by the Consortium, there was no longer a true market in ABN AMRO shares. Therefore these plans are no longer available. The Consortium Members however recognised the critical contribution that Managing Board members and other Top Executives make to the business and have decided to develop an alternative arrangement.

This arrangement resulted in a long term incentive award aligned to the plan of the respective Consortium Member where the individual Top Executive and Managing Board members would be employed post-separation if applicable. Therefore, one of the Managing Board members originating from ABN AMRO received an award under the Fortis Bank (Nederland) 2008 Phantom Equity Plan and another Managing Board member received an award under the Royal Bank of Scotland Group Restricted Share Plan.

As a consequence of the purchase of the Fortis interest in ABN AMRO, held via an interest in RFS Holdings by the Dutch State, the award conditions provided for a transfer of the Fortis award into a deferred cash award on the basis of the ABN AMRO Deferred Cash Plan 2008 was applicable for Top Executive members that were not allocated to one of the Consortium Members.

The underlying value of the award for Managing Board members was EUR 770,000 and EUR 390,000 for Senior Executive Vice Presidents and the award will vest at the vesting date (31 December 2010) or prior to this date in the event of earlier redundancy by way of a pro ration of the original award.

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.

Other 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.

<i>(in thousands of euros)</i>	Managing Board		Supervisory Board	
	2008	2007	2008	2007
Salaries and other short-term benefits	2,028	4,901	725	1,471
Pensions	353	1,423	–	–
Termination benefits	19,790	4,881	–	–
Profit-sharing and bonus payments	–	6,400	–	–
Share-based payments	83	40,057	–	–
Loans (outstanding)	2,868	6,226	–	–

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)	2008					2007				
	Base Salary	Other payments ¹	Bonus	Share based payments ²	Pension costs ³	Base Salary	Other payments ¹	Bonus	Share based payments ²	Pension costs ³
W.G. Jiskoot ⁴	285	4,490	–	–	90	667	–	1,000	5,501	239
J.Ch.L. Kuiper ⁵	114	–	–	–	52	667	–	1,000	5,501	336
H.G. Boumeester ⁶	114	3,800	–	–	24	667	–	1,000	4,821	203
P.S. Overmars ⁷	–	3,500	–	–	–	667	–	1,000	4,821	115
R. Teerlink ⁸	171	–	–	–	25	667	–	1,000	4,821	119
J.P. Schmittmann ⁹	678	8,248	–	–	108	111	–	–	–	18
M.G.J. de Jong ¹⁰	418	–	–	83	54	–	–	–	800	–
R.W.J. Groenink ¹¹	–	–	–	–	–	778	4,881	1,400	7,701	275
H.Y. Scott-Barrett ¹²	–	–	–	–	–	389	288	–	5,259	118

¹ Other payments are comprised of termination payments, deferred cash payments and foreigner allowance.

² Share-based payments are calculated in accordance with IFRS 2 by recognising 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 W.G. Jiskoot stepped down on 31 May 2008 and received EUR 4.5 million termination payment (incl. pension costs).

⁵ J.Ch.L. Kuiper retired on 1 March 2008.

⁶ H.G. Boumeester stepped down on 29 February 2008 and received EUR 3.8 million termination payment.

⁷ P.S. Overmars stepped down on 31 December 2007 and received EUR 3.5 million termination payment.

⁸ R. Teerlink stepped down on 31 March 2008.

⁹ J.P. Schmittmann stepped down on 30 December 2008 and received EUR 8.0 million termination payment, EUR 192 thousand deferred cash award and EUR 56 thousand jubilee gratification.

¹⁰ M.G.J. de Jong joined the board on 1 January 2008. EUR 83 thousand share based payment award relates to the RBS Group Restricted Share Plan.

¹¹ R.W.J. Groenink stepped down on 1 November 2007 and received a termination payment (incl. pension costs) of EUR 4,881 thousand.

¹² H.Y. Scott-Barrett received a foreigner allowance of EUR 277 thousand, a tax allowance of EUR 11 thousand and stepped down on 1 August 2007.

Loans from ABN AMRO to Managing Board members

(in thousands of euros)	2008		2007	
	Outstanding at 31 December	Interest rate (%)	Outstanding at 31 December	Interest rate (%)
M.G.J. de Jong ¹	2,868	3.63	–	–
W.G. Jiskoot ²	–	–	1,674	3.38
J.Ch.L. Kuiper ²	–	–	655	3.87
H.G. Boumeester ²	–	–	1,633	3.26
P.S. Overmars ²	–	–	1,163	4.00
R. Teerlink ²	–	–	–	–
J.P. Schmittmann ²	–	–	1,101	3.77

¹ M.G.J. de Jong was appointed on 1 January 2008.

² All stepped down during 2008.

Remuneration of 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 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 residents 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

(in thousands of euros)

	2008	2007
A.C. Martinez	125	130
A.A. Olijslager	90	85
D.R.J. Baron de Rothschild ²	–	60
Mrs. T.A. Maas-de Brouwer	85	80
M.V. Pratini de Moraes ²	–	75
P. Scaroni ²	–	60
Lord Sharman of Redlynch ²	–	80
R.F. van den Bergh	70	70
A. Ruys	70	70
G.J. Kramer	75	60
H.G. Randa ²	–	60
Mrs. Llopis Rivas	75	55
M. Enthoven ⁴	7	–
Mrs. L.S. Groenman ³	–	33

¹ The remuneration is excluding an attendance fee.

² Stepped down on 1 November 2007.

³ Resigned at 26 April 2007.

⁴ Appointed on 21 November 2008.

Loans from ABN AMRO to Supervisory Board members

There are no loans from ABN AMRO to Supervisory Board members.

Senior Executive Vice Presidents (SEVPs) Compensation 2008

The reward package for ABN AMRO's SEVPs, the second level of Top Executives, was also introduced in 2001. In the course of 2008 the number of SEVPs decreased from 18 at the start of 2008 to 7 by the end of 2008.

The compensation for ABN AMRO SEVPs consists of the following core elements:

- Base salary. The base salaries are benchmarked against the relevant local markets.

- Performance bonus. The annual performance bonus is linked to the respective markets within the various countries where ABN AMRO operates. Normally, 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 2008, SEVPs who were destined to join one of the Consortium Members received a replacement long term incentive award in line with the award that was granted to the members of the Managing Board as described earlier in this note.

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 SEVPs in 2008 amounts to EUR 57 million (2007: EUR 119 million).

	2008	2007
Salaries and other short term benefits	8	10
Pension costs	1	2
Termination benefits	41	2
Profit-sharing and bonus payments	7	51
Share-based payments	–	54
Total	57	119

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 consisted of a Performance Share Plan ('PSP') and a Share Investment & Matching Plan ('SIMP'). At a lower level, the PSP 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 SIMP. Furthermore, there was a Restricted Share Plan ('RSP') applicable for the Corporate EVPs/MDs and Key Staff. Until 2007 all these plans were equity based but the awards took place in the form of phantom shares. The last awards under the PSP and RSP plans were granted in the 2007 performance year, and also the participation in the SIMP took place for the last time in 2007.

Next to the above described plans there was also a cash-settled PSP 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.

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 acquisition of ABN AMRO by the Consortium. The total settlement amounted to EUR 1,013 million 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 resulted 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 2007. The value (further referred to as Settlement Price) per ABN AMRO Holding N.V. share (a 'Share') thus resulted in EUR 37.88.

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.

Banca Antonveneta, the Asset Management business and the Santander acquired businesses were sold in the period and are reported as discontinued operations. Private Equity is presented as held for sale but is not a discontinued operation as Private Equity is not considered to be a major line of business. Profits from discontinued operations include the related operating results and when sold, the applicable gain on sale.

Income statement of discontinued operations:

<i>(in thousands)</i>	2008	2007	2006
Operating income	3,960	10,285	10,945
Operating expense	2,330	6,077	6,517
Loan impairment and other credit risk provisions	902	1,513	1,206
Operating profit before tax	728	2,695	3,222
Gain on disposal	16,075	7,312	327
Profit before tax	16,803	10,007	3,549
Tax on operating profit	314	930	827
Tax arising on disposal	–	56	(11)
Profit from discontinued operations net of tax	16,489	9,021	2,733

The tables below provide a further breakdown of the operating result and gain on disposal of discontinued operations in 2008 by major lines of business.

	2008	2007	2006
Asset Management			
Operating income	179	891	828
Operating expense	157	629	528
Operating profit before tax	22	262	300
Gain on disposal	3,073	–	–
Profit before tax	3,095	262	300
Tax on operating profit	8	91	65
Profit from discontinued operations net of tax	3,087	171	235

Asset Management was sold in April 2008 and therefore only includes the results from operations for the first three months of the year.

	2008	2007	2006
Banca Antonveneta, Banco Real & other Santander acquired businesses (including Interbanca)			
Operating income	3,781	6,917	5,942
Operating expense	2,173	4,156	3,599
Loan impairment and other credit risk provisions	902	1,444	1,125
Operating profit before tax	706	1,317	1,218
Gain on disposal	13,004	–	–
Profit before tax	13,710	1,317	1,218
Tax on operating profit	306	569	348
Profit from discontinued operations net of tax	13,404	748	870

The operating income and profit after tax of Banco Real in 2007 amounted respectively to EUR 4,874 million and EUR 807 million.

The sale of Banca Antonveneta to Banca Monte dei Paschi di Siena was completed in May 2008. The transfer of the remaining Santander acquired businesses to Santander was completed in July 2008.

	2008	2007	2006
ABN AMRO North America Holdings and ABN AMRO Mortgage Group Inc			
Operating income	–	2,477	3,641
Operating expense	–	1,344	2,117
Loan impairment and other credit risk provisions	–	69	62
Operating profit before tax	–	1,064	1,462
Gain/(loss) on disposal	(2)	7,312	–
Profit/(loss) from discontinued operations before tax	(2)	8,376	1,462
Tax on operating profit	–	270	339
Tax arising on disposal	–	56	–
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	(2)	8,050	1,123

	2008	2007	2006
Bouwfonds non-mortgage business			
Operating income	–	–	534
Operating expense	–	(52)	273
Loan impairment and other credit risk provisions	–	–	19
Operating profit before tax	–	52	242
Gain on disposal	–	–	327
Profit from discontinued operations before tax	–	52	569
Tax on operating profit	–	–	75
Tax arising on disposal	–	–	(11)
Profit from discontinued operations net of tax	–	52	505

The major classes of assets and liabilities classified as held for sale as at 31 December are as follows:

	2008	2007
Assets		
Cash and balances at central banks	37	427
Financial assets held for trading	–	1,071
Financial investments	566	3,230
Loans and receivables-banks	79	6,249
Loans and receivables-customers	255	37,336
Equity accounted investments	–	24
Property and equipment	72	1,054
Goodwill and other intangible assets	–	6,124
Accrued income and prepaid expenses	17	386
Other assets	557	4,557
Assets of businesses held for sale	1,583	60,458
Liabilities		
Financial assets held for trading	–	379
Due to banks	8	4,280
Due to customers	378	19,937
Issued debt securities	220	8,177
Provisions	12	1,429
Accrued expenses and deferred income	13	495
Other liabilities	233	3,993
Subordinated liabilities	–	1,090
Liabilities of businesses held for sale	864	39,780
Net assets directly associated with disposal business	719	20,678

Net assets directly associated with disposal business represent the balance of net assets and net intercompany funding.

As at 31 December 2008 these balances mainly consisted of the Private Equity businesses and some smaller businesses acquired by Santander in Latin America. As at 31 December 2007 the assets and liabilities of businesses held for sale represent balances of Banca Antonveneta, BU Asset Management and Private Equity.

Cash flows attributable to discontinued operations:

	2008	2007 ¹	2006 ¹
Net cash flows from operating activities	(2,547)	4,409	4,806
Net cash flows from investing activities	(2,446)	(202)	(3,975)
Net cash flows from financing activities	(416)	(1,686)	(1,070)

¹ Comparative amounts have been restated to conform to current presentation.

46 Related parties

The Group has a related party relationship with associates, joint ventures, key management and shareholders of its parent company, RFS Holdings B.V. The shareholders of RFS Holdings B.V. are RBS Group, Santander and the Dutch State. The ultimate consolidating parent of ABN AMRO, RBS Group, is controlled by the UK Government. Both the UK Government and the Dutch State are therefore related parties.

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. The Group enters into a number of banking transactions with related parties in the normal course of business. These transactions, which include loans, deposits and foreign currency transactions, have taken place on an arm's length basis. These transactions are carried out on commercial terms and at market rates. Employees are offered preferential terms for certain banking products. No allowances for loan losses have been recognised in respect of loans to related parties in 2008 and 2007.

The equity stakes of the Dutch State and UK Government are reflected in the balance sheets of RFS Holdings B.V. and RBS Group plc respectively. Transactions conducted directly with the Dutch State and UK Government are limited to normal banking transactions, taxation and other administrative relationships. In addition the Group participates in the Dutch State treasuries market and utilises the liquidity support made available to all banks regulated by the DNB.

There may be other significant transactions with entities under the common control of or subject to significant influence by the UK Government. These would include, amongst others, loans, deposits, guarantees, fee based relationships, or equity holdings. Disclosure is made of any significant transactions with these entities.

Balances with joint ventures and associates

	2008		2007	
	Joint Ventures	Associates	Joint Ventures	Associates
Receivables	143	201	222	161
Liabilities	–	139	83	776
Guarantees given	–	332	–	448
Irrevocable facilities	–	8	–	–
Income received	40	68	43	74
Expenses paid	37	2	64	5
Total	220	750	412	1,464

Balances with Consortium Members

	2008		2007	
	RBS	Santander	RBS	Santander
Financial assets held for trading	56,529	1,525	2,821	578
Loans and receivables	7,144	7,900	10,103	112
Other assets	211	–	488	469
Financial liabilities held for trading	59,436	1,519	3,066	362
Due to banks	8,026	2	5,359	211
Other liabilities	838	–	97	–
Guarantees given	23	–	100	9
Irrevocable facilities	–	–	1,343	1
Recoverable facilities	–	10	–	–
Payment commitments	2,181	–	–	–

Financial assets and liabilities positions held for trading with RBS includes positions of which risks have been transferred to RBS in 2008. The assets and liabilities can not be offset under IFRS, however master netting agreements are in place that reduce the credit risk in the assets. As Fortis Bank Nederland N.V. has left the Consortium, no balances have been included for 2008 and comparative balances have not been included to conform with current year presentation.

Balances with Dutch State

	2008
Assets	
Balances at central banks	1,225
Financial assets held for trading	203
Financial investments – available-for-sale	3,866
Liabilities	
Deposits by banks	2,320
Tax balances	
Current tax asset	394
Current tax liability	–
Deferred tax asset	719
Deferred tax liability	–
Tax on profit	(21)
Receipts from tax authorities	42

Balances with the UK Government and its related parties

	2008			Total
	Bank of England	Banks	Financial Corporations	
Assets				
Balances at central banks	30	–	–	30
Debt securities	20	11	–	31
Loans and advances to banks	–	30	–	30
Derivatives	–	–	4	4
Liabilities				
Deposits by banks	–	30	–	30
Derivatives	–	–	3	3
UK central and local government				2008
Treasury bills securities held for trading				9
Tax balances				
Current tax asset				28
Current tax liability				–
Deferred tax asset				3,320
Deferred tax liability				–
Tax on profit				(2,892)
Receipts from tax authorities				5

47 Subsequent events

On 19 February 2009 Gerrit Zalm, Chairman of the Managing Board of ABN AMRO, announced the composition of the Transition Team to lead the planning for the future new bank comprising of the Dutch State acquired businesses of ABN AMRO and Fortis Bank Nederland. The members of this team are also intended to form the Managing Board of the new bank, which will be chaired by Gerrit Zalm.

On 26 February 2009, as part of their Annual Results 2008, RBS announced a restructuring plan aimed at restoring standalone strength. Assets, business lines and some geographies that are non-core will be transferred to a non-core division for disposal/run down over three to five years. This will include retail and commercial businesses of ABN AMRO in Asia acquired by RBS.

On 27 February 2009 Mark Fisher stepped down from his role of Chairman of the Managing Board of ABN AMRO. He was succeeded by Gerrit Zalm. At the same time, a number of new appointments to the ABN AMRO Managing Board were announced. This Annual Report reflects these appointments.

There have been no other significant events between the year end and the date of approval of these accounts which would require a change to our disclosure in the accounts.

48 Major subsidiaries and participating interests

Unless otherwise stated, the Group's interest is 100% or almost 100%, on 20 March 2009. 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

AA Interfinance B.V., Amsterdam
 ABN AMRO Arbo Services 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
 New HBU II N.V., Amstelveen
 Solveon Incasso B.V., Utrecht
 Stater N.V., Hoevelaken

Europe (Outside the Netherlands)

ABN AMRO Bank (Luxembourg) S.A., Luxembourg
 ABN AMRO Bank (Polska) S.A., Warsaw
 RBS Bank (Romania) S.A., Bucharest
 ABN AMRO Bank (Schweiz) A.G., Zurich
 The Royal Bank of Scotland ZAO, Moscow
 RBS Corporate Finance Limited, London
 Banque Neuflyze OBC SA, Paris (99.84%)
 CM Capital Markets Holding S.A., Madrid (45.20%) (a)
 Delbrück Bethmann Maffei AG, Frankfurt am Main
 RBS Hoare Govett Limited, London

North America

ABN AMRO Capital Markets Canada Ltd., Toronto
 The Royal Bank of Scotland Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple, Mexico City
 ABN AMRO WCS Holding Company, New York
 ABN AMRO Capital (USA) Inc., Chicago
 ABN AMRO Incorporated, Chicago

Latin America

The Royal Bank of Scotland (Chile) S.A., Santiago de Chile
 The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A., Bogota
 ABN AMRO Securities (Venezuela) C.A., Caracas
 RBS Finance (Chile) S.A., Santiago de Chile
 RBS Securitizadora S.A., Santiago de Chile

Rest of the World

ABN AMRO Asia Ltd., Hong Kong
 RBS Asia Corporate Finance Ltd., Hong Kong
 The Royal Bank of Scotland Berhad, Kuala Lumpur
 ABN AMRO Bank (China) Co. Ltd., Shanghai
 ABN AMRO Leasing (China) Co. Ltd., Beijing
 JSC SB RBS (Kazakhstan) Ltd., Almaty (80%)
 Royal Bank of Scotland Uzbekistan MB, Tashkent (58.82%)
 The Royal Bank of Scotland Limited, Karachi (99.22%)
 The Royal Bank of Scotland (Philippines) Inc., Manila
 ABN AMRO Central Enterprise Services Private Ltd., Mumbai
 ABN AMRO Securities (India) Private Ltd., Mumbai
 The Royal Bank of Scotland Securities (Kazakhstan) JSC, Almaty
 PT RBS Finance Indonesia, Jakarta
 ABN AMRO Australia Pty Ltd., Sydney
 ABN AMRO Asset Securitisation Australia Pty Ltd., Sydney
 ABN AMRO Corporate Finance Australia Ltd., Sydney
 ABNED Nominees Pty Ltd., Sydney
 ABN AMRO Equities Australia Ltd., Sydney
 ABN AMRO Equity Capital Markets Australia Ltd., Sydney
 ABN AMRO Capital Management (Australia) Pty Limited, Sydney
 ABN AMRO Investments Australia Ltd., Sydney
 ABN AMRO Equity Derivatives New Zealand Limited, Auckland
 ABN AMRO New Zealand Ltd., Auckland
 ABN AMRO Securities NZ Ltd., Auckland
 Saudi Hollandi Bank, Riyadh (40%) (a)

The list of participating interests for which statements of liability have been issued, has been filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam.

The majority of the Group's subsidiaries and participating investments are regulated entities and therefore their ability to transfer funds to the Group is subject to regulatory approvals.

49 Supplemental condensed consolidating financial statements

ABN AMRO Bank N.V. is a wholly owned subsidiary of ABN AMRO Group and is able to offer and sell certain securities in the United States from time to time pursuant to a registration statement on Form F-3 filed with the SEC. The Group has fully and unconditionally guaranteed the obligations of ABN AMRO Bank N.V. that have been incurred: this guarantee includes all securities issued by ABN AMRO Bank N.V.

ABN AMRO Bank N.V. utilises an exception in Rule 3-10 of Regulation S-X and therefore does not file its financial statements with the SEC. In accordance with the requirement to qualify for the exception, presented below is condensed consolidating financial information for (i) ABN AMRO Holding N.V., on a standalone basis as guarantor ('Holding Company'); (ii) ABN AMRO Bank N.V. on a standalone basis ('Bank Company'); (iii) other subsidiaries of the Group on a combined basis ('Subsidiaries'); (iv) consolidation adjustments ('Eliminate and reclassify'); and total consolidated amounts ('ABN AMRO consolidated').

The condensed consolidated financial information is prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and IFRS as issued by the IASB, where the Group has applied Rule 3-10 of Regulation S-X which requires a company to account for its investments in subsidiaries using the equity method, differing from IAS 27 which requires the Group account for investments in their subsidiaries at cost subject to impairment.

The following consolidating information presents condensed balance sheets at 31 December 2008 and 2007 and condensed statements of income and cash flows for the years ended 31 December 2008, 2007 and 2006 of Holding Company, Bank Company and its subsidiaries.

The condensed balance sheets at 31 December 2008 and 2007 are presented in the following tables:

Supplemental condensed consolidating balance sheet as at 31 December 2008

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Cash and balances at central banks	–	4,184	1,670	–	5,854
Financial assets held for trading	–	208,132	5,199	(678)	212,653
Financial investments	–	94,144	6,593	(33,676)	67,061
Loans and receivables-banks	–	163,197	113,983	(201,614)	75,566
Loans and receivables-customers	–	193,527	94,339	(17,359)	270,507
Equity accounted investments	17,130	10,097	587	(27,018)	796
Property and equipment	–	1,319	716	–	2,035
Goodwill and other intangible assets	–	674	250	–	924
Assets of businesses held for sale	–	418	1,165	–	1,583
Accrued income and prepaid expenses	–	5,499	1,512	–	7,011
Tax assets	–	4,653	447	–	5,100
Other assets	–	11,498	6,229	–	17,727
Total assets	17,130	697,342	232,690	(280,345)	666,817
Financial liabilities held for trading	–	189,886	2,201	–	192,087
Due to banks	8	154,423	111,344	(171,155)	94,620
Due to customers	–	232,367	24,456	(47,819)	209,004
Issued debt securities	–	74,674	70,976	(34,354)	111,296
Provisions	–	1,113	3,031	–	4,144
Liabilities of businesses held for sale	–	484	380	–	864
Accrued expenses and deferred income	–	6,880	1,538	–	8,418
Tax liabilities	45	278	377	–	700
Other liabilities	–	8,964	6,048	–	15,012
Subordinated liabilities	–	11,147	2,402	–	13,549
Shareholders equity attributable to the parent company	17,077	17,130	9,887	(27,017)	17,077
Minority interests	–	(4)	50	–	46
Total liabilities and equity	17,130	697,342	232,690	(280,345)	666,817

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	–	275,887	157,705	(35,261)	398,331
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
Tax assets	–	2,971	2,055	(151)	4,875
Other assets	–	5,059	8,320	(610)	12,769
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
Tax liabilities	–	957	703	431	2,091
Other liabilities	52	7,683	11,252	(915)	18,072
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

The condensed income statements for 2008, 2007 and 2006 are presented in the following tables:

Supplemental condensed consolidating statement of income 2008

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net interest income	178	4,382	1,223	–	5,783
Results from consolidated subsidiaries	(13,041)	(509)	–	13,550	–
Net commissions	–	1,546	1,083	–	2,629
Trading income	–	(9,765)	441	–	(9,324)
Results from financial transactions	–	(565)	(1,119)	–	(1,684)
Other operating income	–	170	1,968	–	2,138
Total operating income	(12,863)	(4,741)	3,596	13,550	(458)
Operating expenses	1	7,888	3,740	–	11,629
Provision loan losses	–	3,169	218	–	3,387
Operating profit before tax	(12,864)	(15,798)	(362)	13,550	(15,474)
Taxes	45	(2,757)	132	–	(2,580)
Discontinued operations	16,489	6,940	319	(7,259)	16,489
Profit for the year	3,580	(6,101)	(175)	6,291	3,595
Minority interests	–	–	15	–	15
Net profit attributable to shareholders of the parent company	3,580	(6,101)	(190)	6,291	3,580

Supplemental condensed consolidating statement of income 2007

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net interest income	26	3,545	1,024	–	4,595
Results from consolidated subsidiaries	818	2,151	–	(2,969)	–
Net commissions	–	2,454	1,398	–	3,852
Trading income	–	717	402	–	1,119
Results from financial transactions	–	446	688	–	1,134
Other operating income	–	293	5,005	–	5,298
Total operating income	844	9,606	8,517	(2,969)	15,998
Operating expenses	2	8,805	5,978	–	14,785
Provision loan losses	–	632	85	–	717
Operating profit before tax	842	169	2,454	(2,969)	496
Taxes	15	(649)	176	–	(458)
Discontinued operations	9,021	9,021	1,812	(10,833)	9,021
Profit for the year	9,848	9,839	4,090	(13,802)	9,975
Minority interests	–	–	127	–	127
Net profit attributable to shareholders of the parent company	9,848	9,839	3,963	(13,802)	9,848

Supplemental condensed consolidating statement of income 2006

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net interest income	66	3,486	671	–	4,223
Results from consolidated subsidiaries	1,948	1,085	–	(3,033)	–
Net commissions	–	2,270	1,371	–	3,641
Trading income	–	2,342	285	–	2,627
Results from financial transactions	–	243	524	–	767
Other operating income	–	478	5,894	–	6,372
Total operating income	2,014	9,904	8,745	(3,033)	17,630
Operating expenses	2	7,318	7,382	–	14,702
Provision loan losses	–	500	168	–	668
Operating profit before tax	2,012	2,086	1,195	(3,033)	2,260
Taxes	30	138	45	–	213
Discontinued operations	2,733	2,733	2,380	(5,113)	2,733
Profit for the year	4,715	4,681	3,530	(8,146)	4,780
Minority interests	–	–	65	–	65
Net profit attributable to shareholders of the parent company	4,715	4,681	3,465	(8,146)	4,715

The condensed consolidating statement of cash flows 2008, 2007 and 2006 are presented in the following tables:

Supplemental condensed consolidating statement of cash flows 2008

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Total net cash flows operating activities	16,403	(12,469)	(39,722)	(1,627)	(37,415)
Net outflow of investment/sale of securities investment portfolios	–	9,178	9,101	–	18,279
Net outflow of investment/sale of participating interests	–	3	23,859	–	23,862
Net outflow of investment/sale of property and equipment	–	(116)	(226)	–	(342)
Net outflow of investment of intangibles	–	(201)	(78)	–	(279)
Net cash flows from investing activities	–	8,864	32,656	–	41,520
Net increase (decrease) of subordinated liabilities	–	(881)	471	–	(410)
Net increase (decrease) of long-term funding	–	(19,706)	1,335	–	(18,371)
Net increase (decrease) of (treasury) shares	3,708	–	–	–	3,708
Other changes in equity	–	–	7	–	7
Cash dividends paid	(19,213)	–	(1,627)	1,627	(19,213)
Net cash flows from financing activities	(15,505)	(20,587)	186	1,627	(34,279)
Currency translation differences on cash and cash equivalents	–	3,855	120	–	3,975
Cash flows	898	(20,337)	(6,760)	–	(26,199)

Supplemental condensed consolidating statement of cash flows 2007

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Total net cash flows operating activities	113	9,541	(13,928)	(609)	(4,883)
Net outflow of investment/sale of securities investment portfolios	–	148	(4,106)	–	(3,958)
Net outflow of investment/sale of participating interests	–	(27)	15,262	–	15,235
Net outflow of investment/sale of property and equipment	–	(114)	(100)	–	(214)
Net outflow of investment of intangibles	–	(280)	(245)	–	(525)
Net cash flows from investing activities	–	(273)	10,811	–	10,538
Net increase (decrease) of subordinated liabilities	–	(668)	966	–	(298)
Net increase (decrease) of long-term funding	–	(2,988)	9,339	–	6,351
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	(3,506)	(3,656)	8,716	609	2,163
Currency translation differences on cash and cash equivalents	–	(75)	137	–	62
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
Total net cash flows	1,537	(265)	(2,515)	(3,316)	(4,559)
Net outflow of investment/sale of securities investment portfolios	–	(7,006)	(768)	–	(7,774)
Net outflow of investment/sale of participating interests	–	19	(5,665)	–	(5,646)
Net outflow of investment/sale of property and equipment	–	(125)	(764)	–	(889)
Net outflow of investment of intangibles	–	(261)	(528)	–	(789)
Net cash flows from investing activities	–	(7,373)	(7,725)	–	(15,098)
Net increase (decrease) of subordinated liabilities	–	(1,017)	649	–	(368)
Net increase (decrease) of long-term funding	–	8,943	12,302	–	21,245
Net increase (decrease) of (treasury) shares	(2,061)	–	–	–	(2,061)
Other changes in equity	133	–	80	–	213
Cash dividends paid	(807)	(1,521)	(1,795)	3,316	(807)
Net cash flows from financing activities	(2,735)	6,405	11,236	3,316	18,222
Currency translation differences on cash and cash equivalents	–	71	193	–	264
Cash flows	(1,198)	(1,162)	1,189	–	(1,171)

Other information

The parent company financial statements are included in this condensed consolidating footnote. The number of ordinary shares in issuance at 31 December 2008 was 3,306,843,332 (2007: 1,936,847,516, 2006: 1,936,847,516). The total number of authorised ordinary shares amounts to 8,400,000,400.

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>	2008	2007	2006
(Release from) / addition to reserves	(15,633)	8,777	2,562
Dividends on ordinary shares	19,213	1,071	2,153
	3,580	9,848	4,715
Dividends on preference shares	–	36	36

Company financial statements ABN AMRO Holding N.V. (Parent Company) 2008

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 the accounting policies section in the consolidated financial statements.

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. ABN AMRO Holding N.V. guarantees all assets and liabilities of ABN AMRO Bank N.V.

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>	2008	2007	2006
Profits of participating interests after taxes	(6,101)	9,839	4,681
Other profits after taxes	9,681	9	34
Net profit	3,580	9,848	4,715

Company balance sheet at 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007
Before appropriation of result		
Assets		
Financial investments a	–	–
Participating interests in group companies b	17,130	31,301
Total assets	17,130	31,301
Liabilities		
Due to banks	8	906
Other liabilities c	45	52
Total liabilities (excluding subordinated liabilities)	53	958
Subordinated liabilities f	–	768
Total liabilities	53	1,726
Equity e		
Share capital	1,852	1,085
Share premium	5,343	5,332
Treasury shares	–	(2,640)
Retained earnings	11,096	25,650
Net gains / (losses) not recognised in the income statement	(1,214)	148
Shareholders' equity	17,077	29,575
Total equity and liabilities	17,130	31,301

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>	2008	2007	2006
Issued and paid up share capital			
Balance at 1 January	1,085	1,085	1,069
Conversion of preference shares to ordinary shares	767	–	–
Exercised options and warrants	–	–	16
Balance at 31 December	1,852	1,085	1,085
Share premium			
Balance at 1 January	5,332	5,245	5,269
Share-based payments	10	145	111
Conversion of preference shares to ordinary shares	1	–	–
Dividends paid in shares	–	(58)	(135)
Balance at 31 December	5,343	5,332	5,245
Treasury shares			
Balance at 1 January	(2,640)	(1,829)	(600)
Share buy back	–	(1,847)	(2,204)
Utilised for dividends paid in shares	–	412	832
Utilised for exercise of options and performance share plans	–	624	143
Sale of treasury shares	3,708	–	–
Gain on sale of treasury shares	(1,068)	–	–
Balance at 31 December	–	(2,640)	(1,829)
Retained earnings			
Balance at 1 January	25,650	18,599	15,237
Profit attributable to shareholders of the parent company	3,580	9,848	4,715
Dividends paid to shareholders of the parent company	(19,213)	(1,540)	(807)
Dividend paid in shares to shareholders of the parent company	–	(586)	(656)
Gain on sale of treasury shares	1,068	–	–
Settlement of share options and awards in cash 44	–	(743)	–
Other	11	72	110
Balance at 31 December	11,096	25,650	18,599
Net gains/(losses) not recognised in the income statement			
<i>Currency translation account</i>			
Balance at 1 January	597	408	842
Transfer to income statement relating to disposals	(903)	293	(7)
Currency translation differences	823	(104)	(427)
Subtotal – Balance at 31 December	517	597	408
<i>Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets</i>			
Balance at 1 January	(543)	364	1,199
Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets	(2,038)	(392)	(233)
Reclassification to the income statement	1,716	(515)	(602)
Subtotal Balance at 31 December	(865)	(543)	364
<i>Cash flow hedging reserve</i>			
Balance at 1 January	94	(275)	(795)
Net unrealised gains/(losses) on cash flow hedges	(959)	315	735
Realised gains reclassified to the income statement	(1)	54	(215)
Subtotal – Balance at 31 December	(866)	94	(275)
Net gains/(losses) not recognised in the income statement at 31 December	(1,214)	148	497
Equity attributable to shareholders of the parent company at 31 December	17,077	29,575	23,597

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>	2008	2007
Balance at 1 January	–	20
Purchases	–	89
Sales	–	(109)
Balance at 31 December	–	–

b Participating interests in Group companies

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007
Balance at 1 January	31,301	21,939
Net profit for the year	(6,101)	9,839
Dividends received	(1,044)	(58)
Sales	(5,674)	–
Special component of equity	(1,283)	–
Currency translation differences	(80)	189
Other movements	11	(608)
Balance at 31 December	17,130	31,301

Dividends received from ABN AMRO Bank N.V. to ABN AMRO Holding N.V. amounted to EUR 1,044 million (2007: EUR 58 million).

c Other liabilities

This item includes amongst others tax payable.

d Subordinated liabilities

As at 24 November 2008, 1,369,815,864 Preference financing shares with a nominal value of EUR 0.56 per share have been converted into ordinary shares at a 1:1 rate. At the same date 44,988 (formerly convertible) Preference shares with a nominal value of EUR 2.24 per share have been converted into ordinary shares at a 4:1 rate. As a result of the conversion the number of issued and fully paid shares is 3,306,843,332 (nominal value EUR 1,851,832,266) per 24 November 2008.

e Shareholders' equity

Shareholders' equity

(in millions of euros)

	2008	2007
Share capital	1,852	1,085
Reserves	15,225	28,490
Total	17,077	29,575

Share capital

	2008	2007
Movements in number of ordinary shares		
Balance at 1 January	1,936,847,516	1,936,847,516
Conversion of preference shares to ordinary shares	1,369,995,816	–
Balance at 31 December	3,306,843,332	1,936,847,516

	2008	2007
Movements in number of treasury shares		
At 1 January	92,719,820	83,060,725
Used for options exercised and performance share plans	–	(27,649,180)
Share buy back	–	55,512,333
Dividends paid in shares	–	(18,204,058)
Sale to RFS Holdings B.V.	(92,719,820)	–
Balance at 31 December	–	92,719,820

Reserves

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Share premium account	5,343	5,332
Non-distributable reserve shares	11	10
Non-distributable profit participations	550	468
Currency translation differences	517	597
Cash flow hedge reserve	(866)	94
Available for sale assets reserve	(865)	(543)
Unrealised gains on financial instruments elected to fair value	–	–
Other reserves	10,535	22,532
Total reserves	15,225	28,490

The share premium account is mainly regarded as paid-up capital for tax purposes.
 EUR 2,232 million (2007: EUR 2,425 million) is not distributable out of total reserves.

Guarantees

AABN AMRO Holding N.V. guarantees all liabilities of ABN AMRO Bank N.V.

Amsterdam, 24 March 2009

Supervisory Board

Arthur Martinez
André Olijslager
Trude Maas-de Brouwer
Rob van den Bergh
Anthony Ruys
Gert-Jan Kramer
Ana Maria Llopis Rivas
Juan Rodriguez-Inciarte
Michael Enthoven
Miller McLean

Managing Board

Gerrit Zalm
Ron Teerlink
David Cole
Johan van Hall
Chris Vogelzang
Donald Workman
Brad Kopp
Michiel de Jong
Javier Maldonado

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

1	Identity of Directors, Senior Management and Advisers	10	Additional information	
		NA	Share capital	159/283
2	Offer statistics and expected timetable	NA	Memorandum and Articles of Association	283
3	Key information		Material contracts	NA
	Selected financial data	7	Exchange controls	NA
	Capitalisation and indebtedness	NA	Taxation	NA
	Reason for the offer and use of proceeds	NA	Dividend and paying agents	NA
	Risk factors	78	Statement by experts	NA
4	Information on the Company		Documents on display	290
	History and development of the Company	10	Subsidiary information	NA
	Business overview	29	11 Quantitative and qualitative disclosures about market risk	57
	Organisational structure	10	12 Description of securities other than equity securities	NA
	Property, plants and equipment	144	13 Defaults, dividend, arrearages and delinquencies	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	228
	Operating results	12	16A Audit Committee financial expert	89
	Liquidity and capital resources	26	16B Code of Ethics	285
	Selected statistical information	250	16C Principal accountant fees and services	135
	Research and Development, Patent and Licences etc.	NA	16D Exemptions from the listing standards for audit committees	NA
	Trend information	284	16E Purchases of equity securities by the issuer and affiliated purchases	168
	Off-balance sheet arrangements	284	17 Financial statements	NA
	Tabular disclosure of contractual obligations	163	18 Financial statements	98
6	Directors, senior management and employees		19 Exhibits	NA
	Directors and senior management	86		
	Compensation	196		
	Board practices	86		
	Employees	97		
	Share ownership	282		
7	Major shareholders and related party transactions			
	Major shareholders	282		
	Related party transactions	205		
	Interest of experts and counsel	NA		
8	Financial information			
	Consolidated statements and other financial information	98		
	Significant changes	208		
9	The offer and listing	NA		

Other information

Management reports	227
Auditor reports	230
Stipulations of the articles of association with respect to profit appropriation	234
Proposed profit appropriation	234
Stipulations of the articles of association of Holding with respect to shares and voting rights	235

Management's report on internal control over financial reporting under the Dutch Code

Under Best practice provision II.1.5 of the Dutch Corporate Governance Code, the ABN AMRO Managing Board is requested to substantiate the operation of the internal risk management and control system during the year under review, and to state its adequacy and effectiveness. 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.

ABN AMRO's internal risk management and control system is a process, effected by the Managing Board, management, and other personnel, which is designed to provide reasonable assurance regarding the achievement of objectives in the following categories: (i) effectiveness and efficiency of operations; (ii) reliability of financial reporting; and (iii) compliance with laws and regulations. It has been adjusted and improved during the year under review, to changes resulting from transition of ABN AMRO and its business the Consortium Members.

Different sections of this Annual Report, including Section 3: 'Risk and the Capital Management', starting on page 56 elaborate on ABN AMRO's identified risks, such as credit risk, funding liquidity risk, market risk, financial reporting risk, credit risk, market risk, operational risk, compliance and regulatory risk, legal risk, financial reporting risk, and other risks.

Due to its inherent limitations, ABN AMRO's internal risk management and control system does not provide certainty on either the realisation of operational and financial business objectives, or that these systems can at all times prevent misstatements, inaccuracies, errors, fraud and non-compliance with rules and regulations.

ABN AMRO's assessment of the internal risk management and control system is based on criteria established by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) in Internal Control-Integrated Framework. The evaluation of the adequacy and effectiveness of the internal risk management and control system including changes and improvements of it during the year have been discussed with the Supervisory Board and its Audit Committee.

Based on the assessment of the adequacy and effectiveness of the internal risk management and control system, the Managing Board believes that best practice provision II.1.5 of the Dutch Corporate Governance Code, taking into account the recommendations of the Corporate Governance Code Monitoring Committee, is fulfilled.

Amsterdam, 24 March 2009

Gerrit Zalm
Chairman of the Managing Board

David Cole
Chief Financial Officer

Management's report on the Annual Report

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge:

- (i) the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of ABN AMRO Holding N.V. and its consolidated entities;
- (ii) the annual report gives a true and fair view, in all material respects, of ABN AMRO Holding N.V. and its related entities as per 31 December 2008 and their state of affairs during 2008; and
- (iii) the annual report describes the material risks that ABN AMRO is facing.

Amsterdam, 24 March 2009

Gerrit Zalm
Chairman of the Managing Board

David Cole
Chief Financial Officer

Management's report on internal control over financial reporting under section 404 of the Sarbanes-Oxley Act

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 2008 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.

Due to 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 2008. In making this assessment, ABN AMRO used the criteria established by the Committee of Sponsoring Organisations 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 continuing transition of ABN AMRO to its new Consortium Members may have an impact on the control environment in 2009. This is incorporated and monitored as part of the transition management.

Based on this assessment, management concluded that, as of 31 December 2008, 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 2008 has been audited by Deloitte Accountants B.V., an independent registered public accounting firm, as stated in their report appearing on page 233.

Amsterdam, 24 March 2009

Gerrit Zalm
Chairman of the Managing Board

David Cole
Chief Financial Officer

To the Shareholders, Supervisory Board and Managing Board of ABN AMRO Holding N.V.

Auditor's report

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2008 of ABN AMRO Holding N.V., Amsterdam. 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 2008, 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 2008, the company income statement for the year then ended and the notes to the company financial statements.

Management's responsibility

Management 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 and Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, and for the preparation of the information as defined in 2:391 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, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. 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 2008, and of its result and its cash flow for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and 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 2008 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 f of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the information as defined in 2:391 of the Netherlands Civil Code as included in the Annual Report 2008 is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Deloitte Accountants B.V.
Signed by J.G.C.M. Buné
Amsterdam, 24 March 2009

To the Shareholders, Supervisory Board and Managing Board of ABN AMRO Holding N.V.

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of ABN AMRO Holding N.V. and subsidiaries (the "Company") as of 31 December 2008, and the related consolidated statements of income, changes in equity, and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The consolidated financial statements of the Company, before the effects of the retrospective adjustments for (1) the operations discontinued in 2008 as discussed in the Accounting policies, (2) the disclosures for changes in the composition of reportable segments in 2008 as discussed in Note 1 to the consolidated financial statements, and (3) the presentation of discontinued operations in the consolidated statement of cash flows, for the years ended 31 December 2007 and 2006 were audited by other auditors whose report, dated 25 March 2008, expressed an unqualified opinion on those statements.

We conducted our audit in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such 2008 consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the ABN AMRO Holding N.V. and subsidiaries at 31 December 2008, and the result of their operations and their cash flows for the year then ended in conformity with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

We have also audited the retrospective adjustments to the 2007 and 2006 consolidated financial statements for (1) the operations discontinued in 2008 as discussed in the Accounting Policies and (2) the disclosures for changes in the composition of reportable segments, as discussed in Note 1 to the consolidated financial statements and (3) the consolidated statement of cash flows restated for the presentation of discontinued operations as discussed in the Accounting Policies. Our procedures included (1) obtaining the Company's underlying accounting analysis prepared by management of the retrospective adjustments for discontinued operations, reportable segments and cash flows and comparing the retrospectively adjusted amounts to the consolidated financial statements, (2) testing the mathematical accuracy of the accounting analysis, and (3) on a test basis, obtaining the Company's supporting documentation for these adjustments. In our opinion, such retrospective adjustments are appropriate and have been properly applied. However, we were not engaged to audit, review, or apply any procedures to the 2007 or 2006 consolidated financial statements of the Company other than with respect to the retrospective adjustments and, accordingly, we do not express an opinion or any other form of assurance on the 2007 or 2006 consolidated financial statements taken as a whole.

We have also audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States), the Company's internal control over financial reporting as of 31 December 2008, based on the criteria established in Internal Control—Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission and our report, dated 24 March 2009, expressed an unqualified opinion on the Company's internal control over financial reporting.

Deloitte Accountants B.V.
Signed by J.G.C.M. Buné
Amsterdam, 24 March 2009

To the Shareholders, Supervisory Board and Managing Board of ABN AMRO Holding N.V.

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

We have audited the internal control over financial reporting of ABN AMRO Holding N.V. and subsidiaries (the "Company") as of 31 December 2008, based on criteria established in Internal Control — Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (the COSO criteria). The Company'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 accompanying Management's Report On Internal Control Over Financial Reporting on page 228. Our responsibility is to express an opinion on 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). 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 based on the assessed risk, 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 by, or under the supervision of, the company's principal executive and principal financial officers, or persons performing similar functions, and effected by the company's board of directors, management, and other personnel 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 authorisations of management and directors of the company; and (3) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorised acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of the inherent limitations of internal control over financial reporting, including the possibility of collusion or improper management override of controls, material misstatements due to error or fraud may not be prevented or detected on a timely basis. Also, projections of any evaluation of the effectiveness of the internal control over financial reporting to future periods are subject to the risk that the 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, the Company maintained, in all material respects, effective internal control over financial reporting as of 31 December 2008, based on the COSO criteria.

We have also audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States), the accompanying consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2008 of the Company and our report, dated 24 March 2009, expressed an unqualified opinion on those financial statements and includes an explanatory paragraph concerning the retrospective adjustments to the 2007 and 2006 consolidated financial statements.

Deloitte Accountants B.V.
Signed by J.G.C.M. Buné
Amsterdam, 24 March 2009

Stipulations of the articles of association with respect to profit appropriation

The Articles of Association of ABN AMRO Holding N.V. have been amended by a deed of amendment dated 24 November 2008.

Profit is appropriated in accordance with article 37 of the articles of association. The main stipulations with respect to shares currently in issue are as follows:

The Managing Board may decide to make appropriations to reserves, subject to the approval of the Supervisory Board (article 37.2.a.).

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 agenda item at the General Meeting of Shareholders (article 37.2.a.).

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.b.).

Subject to approval of the Supervisory Board, the Managing Board may make the dividend or interim dividend on the shares payable, at the discretion of the holders, either in cash or, provided it is authorised to issue shares, partly or wholly in shares in the Company's capital or in a combination thereof, such combination to be determined by the Managing Board (article 37.3.).

Subject to the approval of the Supervisory Board, the Managing Board shall be authorised, in so far as such is permitted by the profit as evidenced by an interim balance sheet drawn up with due observance of the provisions of Section 105, Subsection 4 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, to make payable an interim dividend on the shares once or more frequently in the course of any financial year and prior to the approval of the Annual Accounts by the General Meeting of Shareholders (article 37.4.).

Subject to the approval of the Supervisory Board, the Managing Board may decide on a distribution charged against reserves in cash or, if the Board is authorised to issue shares, in the form of shares (article 37.5.).

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>	2008	2007
(Release from) / addition to reserves	(15,633)	8,777
Dividends on ordinary shares	19,213	1,071
	3,580	9,848
Dividends on preference shares	–	36

Stipulations of the articles of association of Holding 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. 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.

When shares are issued, each holder of shares shall have pre-emptive right, in proportion to the aggregate amount of his shares, except in the case of an issue of shares for a consideration other than in case or an issue of shares to employees of the Company or of a group company.

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 to the holders of ordinary shares on a pro-rata basis.

Additional information

Exchange rates	237
ABN AMRO key figures	238
Supervisory Board	240
Managing Board	244
Selected statistical information	250
Major shareholders and ownership	282
Articles of Association	283
Trend information	284
Off-balance sheet arrangements	284
Code of Ethics	285
CentralWorks Council	286
Abbreviations	288
Documents on display	290
Signatures	291
How to order reports	292

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>
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	0.86	0.74
2006	0.76	0.76	0.76	0.75
2007	0.68	0.73	0.77	0.67
September 2008	0.71	0.70	0.72	0.68
October 2008	0.79	0.75	0.80	0.71
November 2008	0.79	0.78	0.80	0.77
December 2008	0.72	0.74	0.79	0.70
January 2009	0.78	0.76	0.78	0.72
February 2009	0.79	0.78	0.80	0.77
20 March 2009	0.74	0.78	0.80	0.73

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 20 March 2009, the latest practicable date, was 1 USD = EUR 0.7376.

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 2008 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 results - Operating and Financial Review and Prospects'.

ABN AMRO key figures³

	2008 ¹	2007 ¹	2006 ¹
Income statement (in millions of euros)			
Net interest income	5,828	4,815	4,565
Total non-interest income	(7,931)	7,517	8,082
Total operating income	(2,103)	12,332	12,647
Operating expenses	9,994	11,151	9,763
Provisioning	3,387	717	668
Operating profit before taxes	(15,484)	464	2,216
Profit for the year (IFRS)	3,595	9,975	4,780
Net profit	3,580	9,848	4,715
Net profit attributable to ordinary shareholders	3,580	9,848	4,715
Dividends	19,213	1,071	2,153
Balance sheet (in billions of euros)			
Shareholders' equity	17.1	29.6	23.6
Group capital	30.7	46.3	45.1
Due to customers and issued debt securities	320.3	505.3	564.4
Loans and receivables - customers	270.5	398.3	443.3
Total assets	666.8	1,025.2	987.1
Credit related contingent liabilities and committed facilities	105.6	159.3	196.7
Risk-weighted assets	176.0	232.3	280.7
Ratios (in %)			
BIS tier 1 ratio	10.88	12.42	8.45
BIS total capital ratio	14.43	14.61	11.14
Efficiency ratio ⁴	-	90.4	77.2
Number of employees (headcount)			
Netherlands	23,016	26,136	25,817
Other countries	32,908	76,417	81,718
Number of branches and offices			
Netherlands	593	664	664
Other countries	377	3,590	3,868
Number of countries and territories where present			
	51	56	58

Prior-year figures have been restated for comparison purposes.

¹ These figures have been prepared based on non-GAAP measures.

² These figures have been prepared to conform with Dutch GAAP.

³ Discontinued operations are not separately disclosed. Income statement figures for 2007 and 2006 have been restated for discontinued operations in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS'). 2005 and earlier have not been restated for discontinued operations arising in 2008 and 2007.

⁴ Negative efficiency ratios have been excluded.

2005 1	2004 1	2004 2	2003 2	2002 2	2001 2	2000 2	1999 2
7,043	8,608	9,666	9,723	9,845	10,090	9,404	8,687
8,151	7,678	10,127	9,070	8,435	8,744	9,065	6,840
15,194	16,286	19,793	18,793	18,280	18,834	18,469	15,527
10,547	12,681	13,687	12,585	13,148	13,771	13,202	10,609
614	607	653	1,274	1,695	1,426	585	633
4,033	2,998	5,451	4,918	3,388	3,613	4,725	4,250
4,443	3,940						
4,382	3,865	4,109	3,161	2,207	3,230	2,498	2,570
4,382	3,865	4,066	3,116	2,161	3,184	2,419	2,490
2,050	1,665	1,706	1,589	1,462	1,421	1,424	1,250
22.2	14.8	15.0	13.0	11.1	12.1	12.9	12.4
43.2	33.2	33.0	31.8	30.4	34.3	32.9	29.3
487.7	402.6	376.5	361.6	360.7	384.9	339.8	284.2
380.2	320.0	299.0	296.8	310.9	345.3	319.3	259.7
880.8	727.5	608.6	560.4	556.0	597.4	543.2	457.9
187.0	191.5	191.5	162.5	180.3	193.4	187.5	159.0
257.9	231.6	231.4	223.8	229.6	273.4	263.9	246.4
10.62	8.46	8.57	8.15	7.48	7.03	7.20	7.20
13.14	11.06	11.26	11.73	11.54	10.91	10.39	10.86
69.4	77.9	69.2	67.0	71.9	73.1	71.5	68.3
25,597	27,850	28,751	31,332	32,693	36,984	38,958	37,138
67,937	66,721	70,520	81,331	73,745	74,726	76,140	72,800
665	680	680	711	739	736	905	921
2,902	2,818	2,818	2,964	2,685	2,836	2,774	2,668
58	58	63	66	67	74	76	74

Supervisory Board

As at 24 March 2009, 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:

Name	Term expires	Principal occupation	Other relevant positions
Arthur Martinez; 1, 2, 3 (69, 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. Chairman of HSN. Inc.
André Olijslager; 1 (65, Dutch, M) Vice Chairman	2004; 4 2012; 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 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) Chairman of the Supervisory Board of Friesland College Chairman of the Advisory Board of 'Lifelines' (UMC Groningen) Member of the Advisory Board of Stichting Nyenrode Member of the Supervisory 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.

Name	Term expires	Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board <i>continued</i>			
Trude Maas-de Brouwer; 2, 3 (62, Dutch, F)	2000; 4 2012; 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 Chairman 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 Member of the curatorium of VNO NCW Chairman of the Advisory Board of the Dutch Data Protection Authority
Rob van den Bergh; 3 (58, 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 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.

Name	Term expires	Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board <i>continued</i>			
Anthony Ruys; 2 (61, 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 Holding B.V. Chairman of Foundation Madurodam
Gert-Jan Kramer 1 (66, Dutch, M)	2006; 4 2010; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former Chairman of Fugro N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> Vice Chairman of the Supervisory Board of Damen Shipyards Group Chairman of the Supervisory Board of Scheuten Solar Holding B.V. 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 Chairman of IRO (Association of Dutch Suppliers of the Oil and Gas Industry) Member of the Board of Nederland Maritiem Land Vice Chairman of St. Preferente Aandelen Arcadis N.V. Chairman of the Board of Amsterdam Sinfonietta 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.

Name	Term expires	Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board <i>continued</i>			
Ana Maria Llopis Rivas ¹ (58, 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 • Non-Executive Director of British American Tobacco • Personal strategic and business advisor to Peter Wood, Chairman and CEO of esure (internet insurer) • Executive Chairman ideas4all.com
Juan Rodriguez-Inciarte (56, Spanish, M)	2007; ⁴ 2011; ⁵	<ul style="list-style-type: none"> • Executive Board Member of Grupo Santander 	<ul style="list-style-type: none"> • Managing Director of RFS Holdings B.V. • Member of the US-Spain Council 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 • Member of the Board of Spanish oil company CEPSA
Michael Enthoven ^{1 2 3} (57, Dutch, M)	2007; ⁴ 2012; ⁵	<ul style="list-style-type: none"> • Advisor at the Ministry of Finance 	<ul style="list-style-type: none"> • Managing Director of RFS Holdings B.V. • Member of the Supervisory Board of Fortis Bank Nederland N.V. and Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. • Treasurer of the Leids Universitair Fonds
Miller M McLean (59, British, M)	2009; ⁴ 2013; ⁵	<ul style="list-style-type: none"> • Group General Counsel and Group Secretary of RBS Group plc 	<ul style="list-style-type: none"> • Managing Director of RFS Holdings B.V. • Chairman to the Board of the Whitehall and Industry Group • Director at Adam & Company Group plc • Director at Ulster Bank Group Limited • Chairman of the Trustee of the RBS Pension Fund • Chairman of the Trustee of the RBS Insurance Pension Fund

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 24 March 2009, the composition of the Managing Board of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. was as follows:

Name	Term expires	Principal responsibilities 2008
Managing Board 1		
Gerrit Zalm	2008 ²	Chairman
(56, Dutch, M)	2012 ^{3,4}	Human Resources, Communications and Group Audit
Ron Teerlink	2009 ²	Vice Chairman
(48, Dutch, M)	2013 ^{2,3}	Transition Management Committee
David Cole	2009 ²	Chief Financial Officer
(47, Dutch and American, M)	2013 ^{3,4}	Chief Risk Officer Group Finance Group Risk Group Legal Group Compliance
Javier Maldonado	2007 ²	The shared assets included in Central Items
(46, Spanish, M)	2011 ^{3,4}	
Michiel de Jong	2008 ²	Global Transaction Services
(47, Dutch, M)	2012 ^{3,4}	Regional markets Asia and Europe
Brad Kopp	2008 ²	BU Americas
(57, American, M)	2012 ^{3,4}	
Donald Workman	2008 ²	Global Banking and Markets
(56, British, M)	2012 ^{3,4}	
Johan van Hall	2009 ²	Integration and Services
(49, Dutch, M)	2013 ^{3,4}	
Chris Vogelzang	2009 ²	BU Netherlands
(46, Dutch, M)	2013 ^{3,4}	BU Private Clients International Diamond & Jewelry Group

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.

Curriculum vitae

Managing Board members as at 24 March 2009

Gerrit Zalm is the Chief Executive Officer ('CEO') of ABN AMRO as of 28 February 2009. He was appointed to the Managing Board on 23 December 2008 in the role of Vice Chairman. Gerrit Zalm is the Board Member responsible for the ABN AMRO businesses acquired by the Dutch state. In 1975 he started working for the Ministry of Finance as an employee of the Economic Affairs section of the Budget Preparation Division. In 1977 he was appointed Head of that section and in 1978 he became Head of the Division. In 1981 he was appointed the Deputy Director for Budgetary Affairs. Two years later Mr Zalm was appointed as the Deputy Director for General Economic Policy at the Ministry for Economic Affairs, and in 1985, he eventually became Director. From 1988, Mr Zalm was employed at the Central Planning Bureau, first as Deputy Director and later as Director. From 1990 he also began teaching Economic Policy at the Vrije Universiteit Amsterdam. Mr Zalm was Minister of Finance during the first and second terms of Dutch Prime Minister Kok from 22 August 1994 until 22 July 2002. During 2002 and 2003, he was a Member of the Dutch Parliament and Chairman of his party's parliamentary group VVD. From 27 May 2003 until 22 February 2007, Mr Zalm was Minister of Finance and Deputy Prime Minister in the second and third terms of Prime Minister Balkenende. After leaving the Dutch Government in February 2007, Mr Zalm was the CFO and Chief Economist at DSB Bank until December 2008. After completing his secondary education, he studied General Economics at the Vrije Universiteit Amsterdam. He graduated in 1975.

Ron Teerlink is the Vice Chairman of ABN AMRO. He is the Managing Board member responsible for Transition Management. He was appointed to the Managing Board in January 2006. He stepped down from the Managing Board on 1 April 2008 to become CEO Group Manufacturing at RBS. On 28 February 2009 he was re-appointed to the Managing Board. From 2006 till April 2008 he was responsible for the Business Unit ('BU') Latin America and expansion of the mid-market strategy in that region; the BU Transaction Banking; Services; and the Consumer Client Segment. He is also responsible for EU Affairs & Market Infrastructure. Mr Teerlink was named Chief Executive Officer of Group Shared Services ('GSS') in 2004. Under his leadership, the GSS programme was accelerated and contracts signed with vendors for the partial outsourcing, multi-vendor strategies and off-shoring of IT services. Mr Teerlink was appointed Chief Operating Officer Wholesale Clients business in 2002; Senior Executive Vice President in 2002; and Managing Director Wholesale Clients business/ Operations Europe in 2001. Mr Teerlink joined ABN AMRO in 1986 as IT/System analyst, 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 International Organisation and Information, Amsterdam and Europe/Operations in 2000. He has a Masters degree in Economics, Vrije Universiteit Amsterdam in 1986.

David Cole is the Chief Financial Officer ('CFO') and Chief Risk Officer ('CRO'). He is also responsible for Group Finance, Group Risk, Group Legal and Group Compliance. He was appointed to the Managing Board on 28 February 2009. Mr Cole joined ABN AMRO in Amsterdam in 1984 as a corporate client relationship manager. He held a series of credit and relationship management positions over the next 15 years in New York, Houston, Chicago and Amsterdam before being appointed Executive Vice President and Regional Head of Risk Management for Latin America in 1999, where he was based in Sao Paulo, Brazil. In 2001, Mr Cole returned to Amsterdam to undertake Corporate Centre responsibility within GRM for Credit Portfolio Management. Later that year he was appointed Managing Director and Head of Wholesale Clients ('WCS') Change Management. In 2002 Mr Cole became CFO of WCS and in 2004 he was appointed Senior Executive Vice President and Chief Operating Officer of WCS. Mr Cole was appointed Head of Group Risk Management (GRM) for ABN AMRO in January 2006. GRM is responsible for the management of credit, country, market, operational and reputational risk across the bank. He studied at the University of Georgia where he graduated in 1984 (Bachelor of Business Administration). He also studied International Business at Nijenrode University in the Netherlands.

Javier Maldonado is the Managing Board member responsible for the shared assets included in Central Items. He was appointed to the Managing Board in November 2007. Prior to the board appointment, Mr Maldonado worked from 2004 to 2007 at Abbey National plc as Chief Executive of the Wealth Management Division, 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; co-ordination 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. Mr Maldonado was also 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 the Chief Executive Office and Head of Complaints. Prior to his career at Abbey, Mr 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 the law firm Hernandez-Canut in Madrid. He has a Juris Doctor Degree, Northwestern University Law School, Chicago and a Law Degree, University of Madrid.

Michiel de Jong is the Managing Board member responsible for Global Banking and Markets Europe and Asia as well as Global Transaction Services. He was appointed to the ABN AMRO Managing Board on 11 April 2008. Mr de Jong started his career with ABN AMRO in 1986. After completing his training in the International Division and Financial Markets in Amsterdam, he held international positions in Singapore (Financial Markets, Corporate Banking), Turkey (Commercial Manager), Hong Kong (Country Manager Hong Kong and China) and Germany (Country Manager). He became Managing Director in 1996 and Senior Executive Vice President in 2006. Mr de Jong has always had direct client and product revenue responsibility. Mr de Jong joined the Management Team of the Wholesale Clients BU in 2005, spearheading ABN AMRO's international network around the world. When BU Europe was established in 2006, he became responsible for all Central and Western European countries. In September 2006, he took over the role of Chief Executive Officer BU Europe. He has a Master of Law from the Vrije Universiteit Amsterdam.

Brad Kopp is the Managing Board member responsible for BU Americas. He was appointed to the Managing Board on 11 April 2008. He was the former Head of Strategy for RBS America and Group Executive Vice President of Corporate Strategy and Development of RBS Citizens, N.A. of Royal Bank of Scotland Group plc. Mr Kopp oversaw all of Citizens Bank's strategic planning and corporate development for RBS' operations in the United States. Mr Kopp was also in charge of Citizens' mergers and acquisitions team and other strategic planning initiatives. He joined Citizens Bank in 1993 as Chief Financial Officer and served as Head of Corporate Strategy and Development from October 1998. Mr Kopp worked for 16 years as an investment banker in New York, most recently with Lehman Brothers. Mr Kopp is a graduate of Harvard College and Harvard Business School.

Donald Workman is the Managing Board member responsible for Global Banking and Markets. He was appointed to the Managing Board on 22 September 2008. Prior to his appointment Mr Workman was Chief Executive, ABN AMRO Global Banking and Markets and has been responsible for the 'Shared Assets' Transition Steering Group in ABN AMRO charged with the disposal of non-core assets such as the private equity portfolios, minority stakes in other banks and investment funds. He is also responsible for the RBS relationship with the Global Markets and Corporate Banking Divisions of Bank of China. Having joined RBS in 1992 Mr Workman has been responsible for a number of large projects including the integration of the corporate banking parts of NatWest into RBS as well as having responsibility for various specialist units within RBS. Having originally a private equity background, he represented the Group on the Board of Southern Water, which was sold last year, and continues to represent the Group on the Board of Star Capital Partners, a specialist infrastructure investor. Before joining RBS he worked at 3i, Castleforth Fund Managers and stockbrokers Laing and Cruickshank where he was head of Corporate Finance. He was educated at the Edinburgh Academy and Magdalen College, Oxford.

Johan van Hall is the Managing Board member responsible for Integration and Services. He was appointed to the Managing Board on 28 February 2009. In 1982 Mr Van Hall joined ABN AMRO, where he started his career as a chartered accountant and registered Electronic Data Processing ('EDP') Auditor. In the following 12 years he accepted various responsibilities within EDP Audit, both in and outside the Netherlands. His last role was Global Head of EDP Audit, reporting to the Director of Group Audit. He subsequently changed to the role of Division Information Manager within the domestic division of the bank. In that function he was responsible for amongst others, Information Communication Technology ('ICT') strategy, ICT budgeting, end user development and management information. As of 1999 he took responsibility for the development of the Multi Channel Platform, focusing on the development and integration of new distribution channels (including internet, mobile) and customer relationship management systems. Early 2004 Mr van Hall became member of the Management Team of the BU Netherlands, responsible for Business Solutions & Services. This includes for example: multi channel business services, facility management services, ICT, operations and organisation & process development. Furthermore, he is chairman of the Ambassadors' Network Diversity & Inclusion within BU Netherlands. Mr van Hall obtained a post master degree in IT Audit at the Vrije Universiteit, Amsterdam in 1989. Two years earlier, he had completed his chartered accountancy studies (NIVRA).

Chris Vogelzang is the Managing Board member responsible for BU Netherlands, BU Private Clients and the International Diamond and Jewelry Group. He was appointed to the Managing Board on 28 February 2009. Mr Vogelzang joined ABN AMRO in 2000 as a Corporate Executive Vice President, responsible for Retail Marketing and later became head of Business Development Netherlands. He was subsequently named head of Consumer Banking Netherlands, responsible for all domestic sales, marketing and product development activities in the consumer market, and was a member of the Management Team of BU Netherlands. Prior to joining ABN AMRO, Mr Vogelzang was with Royal Dutch Shell Group, where he began his career in 1988. While there, he held senior management positions in sales, oil-trading and marketing and had various international assignments in a number of countries in Africa and Europe. In January 2007 Mr Vogelzang was appointed Global Head of Private Clients. He also served as the CEO of Fortis Private Banking between January and October of last year. Mr Vogelzang has a Master of Business degree in Economics (1988), from the University of Groningen.

Situation as at 24 March 2009

Company Secretary

Gwendolyn van Tunen

Business Units (BUs), Segments, Group Functions and Services

Client BUs	Product BUs	Group Functions	
BU Netherlands Chris Vogelzang	Global markets business Donald Workman	Group Audit Rob Sweitser	Group Risk Management Jan Meines
BU Europe Michiel de Jong	Global Transaction Services Gerard Hartsink	Group Communications Sierk Nawijn	Services Kevin Hanley
BU Americas Brad Kopp		Group Compliance Andrew Robinson	
BU Asia Michiel de Jong		Group Legal John Collins	
BU Private Clients Chris Vogelzang		Group Finance Petri Hofsté	
		Group Human Resources Tony Williams	

Senior Executive Vice Presidents as at 24 March 2009

Gerard Hartsink

Petri Hofsté

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.

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 2008, 2007 and 2006.

Average assets 1

(in millions of euros, except percentages)

	2008			2007			2006		
	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)
Balances at central banks									
• The Netherlands	5,916	253	4.3	5,562	221	4.0	5,487	160	2.9
• Rest of the world	1,997	58	2.9	2,573	61	2.4	3,180	60	1.9
Financial investments									
• The Netherlands	67,512	3,377	5.0	69,871	3,179	4.5	72,458	2,791	3.9
• Rest of the world	15,634	657	4.2	18,294	777	4.2	18,108	751	4.1
Loans and receivables – banks									
• The Netherlands	11,977	541	4.5	13,091	589	4.5	11,530	476	4.1
• Rest of the world	13,327	675	5.1	15,255	833	5.5	18,455	735	4.0
Loans and receivables – customers 2									
• The Netherlands	181,576	10,325	5.7	163,815	9,170	5.6	156,426	8,182	5.2
• Rest of the world	124,254	6,194	5.0	147,552	7,904	5.4	126,282	6,185	4.9
Total interest-earnings assets	422,193	22,080	5.2	436,013	22,734	5.2	411,926	19,340	4.7
Total interest-earnings assets –trading	169,897			258,104			192,454		
Subtotal	592,090			694,117			604,380		
Non-interest-earning assets	260,672			214,520			191,956		
Total average assets	852,762	22,080	2.6	908,637	22,734	2.5	796,336	19,340	2.4
Interest earning assets as a percentage of total interest earning assets									
• The Netherlands	63%								
• Rest of the world	37%								

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)

	2008			2007			2006		
	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)
Due to banks									
• The Netherlands	60,664	2,598	4.3	63,668	2,743	4.3	54,636	1,710	3.1
• Rest of the world	39,069	1,672	4.3	44,674	1,913	4.3	45,457	1,891	4.2
Due to customers ¹									
• The Netherlands	136,403	4,691	3.4	140,954	4,788	3.4	135,051	3,860	2.9
• Rest of the world	89,986	2,817	3.1	113,366	4,326	3.8	98,427	3,357	3.4
Issued debt securities									
• The Netherlands	80,803	3,960	4.9	95,801	4,651	4.9	125,348	4,628	3.7
• Rest of the world	30,915	1,196	3.9	36,906	1,870	5.1	27,583	1,318	4.8
Subordinated liabilities									
• The Netherlands	11,115	540	4.9	12,862	564	4.4	12,074	567	4.7
• Rest of the world	2,718	163	6.0	3,163	195	6.2	4,323	279	6.5
Internal funding of the trading book	(34,760)	(1,340)	3.9	(74,979)	(2,911)	3.9	(63,967)	(2,493)	3.9
Total interest-earnings	416,913	16,297	3.9	436,415	18,139	4.2	438,932	15,117	3.4
Total interest-earnings assets – trading	179,273			250,807			189,769		
Subtotal	596,186			687,222			628,701		
Non-interest-bearing liabilities	223,892			195,778			144,808		
Group equity	32,684			25,637			22,827		
Total average liabilities and equity	852,762	16,297	1.9	908,637	18,139	2.0	796,336	15,117	1.9
Interest earning assets as a percentage of total interest earning assets									
• The Netherlands	64%								
• Rest of the world	36%								

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 2008 compared to 2007 and for 2007 compared to 2006. 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>	2008 over 2007	Volume/Rate changes		2007 over 2006	Volume/Rate changes	
	Change interest income	Volume	Rate	Carrying interest income	Volume	Rate
Balances at central banks						
• The Netherlands	32	15	17	61	2	59
• Rest of the world	(3)	(15)	12	1	(13)	14
Financial investments						
• The Netherlands	198	(110)	308	388	(103)	491
• Rest of the world	(120)	(112)	(8)	26	8	18
Loans and receivables - banks						
• The Netherlands	(48)	(50)	2	113	68	45
• Rest of the world	(158)	(100)	(58)	98	(143)	241
Loans and receivables - customers ¹						
• The Netherlands	1,155	1,008	147	988	397	591
• Rest of the world	(1,710)	(1,188)	(522)	1,719	1,104	615
	(654)	(552)	(102)	3,394	1,320	2,074

¹ For purposes of presentation in this table, loans include professional securities transactions.

Liabilities

(in millions of euros)

	2008 over	Volume/Rate changes		2007 over	Volume/Rate changes	
	2007	Volume	Rate	2006	Volume	Rate
	Change interest expense			Carrying interest expense		
Financial liabilities held for trading	1,571	1,551	20	(418)	(428)	10
Due to banks						
• The Netherlands	(145)	(129)	(16)	1,033	315	718
• Rest of the world	(241)	(240)	(1)	22	(33)	55
Due to customers ¹						
• The Netherlands	(97)	(156)	59	928	175	753
• Rest of the world	(1,509)	(807)	(702)	969	543	426
Issued debt securities	(1,365)	(1,009)	(356)	575	(770)	1,345
Subordinated liabilities						
• The Netherlands	(24)	(81)	57	(3)	36	(39)
• Rest of the world	(32)	(27)	(5)	(84)	(72)	(12)
	(1,842)	(898)	(944)	3,022	(234)	3,256

¹ Due to customers includes savings accounts.

Yields, spreads and margins

The following table presents selected yield, spread and margin information applicable to ABN AMRO for 2008, 2007 and 2006.

Yields, spreads and margins

<i>(in percentages)</i>	2008	2007	2006
Gross yield ¹			
• The Netherlands	5.4	5.2	4.7
• Rest of the world	4.9	5.2	4.7
• Total group	5.2	5.2	4.7
Interest rate spread ²			
• The Netherlands	1.4	1.1	1.4
• Rest of the world	1.4	0.8	0.8
• Total group	1.3	1.0	1.2
Net interest margin ³			
• The Netherlands	1.2	0.9	0.9
• Rest of the world	0.4	0.3	0.3
• Total group	0.7	0.5	0.5

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 total interest earning assets.

Assets

Securities

Investment portfolios

For an overview of ABN AMRO's financial investments at 31 December 2008 and 2007, under IFRS, please refer to Note 15 in Section 5: 'Financial Statements'.

Trading portfolios

For an overview of ABN AMRO's trading portfolio at 31 December 2008 and 2007, under IFRS, please refer to Note 14 in Section 5: 'Financial Statements'.

Concentration

At 31 December 2008, 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	
	2008	2007
German central government	8,358	16,817
Dutch central government	3,687	7,599
French central government	2,986	5,688
Italian central government	2,087	4,696
Brazilian central government	*	4,539
South Korean central government	*	3,549

* 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>	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
• The Netherlands	15,041	11,309	15,290	11,256	10,058
• North America	902	1,325	2,488	4,304	5,729
• Rest of the world	59,623	163,064	117,041	93,075	68,071
Total loans to banks	75,566	175,698	134,819	108,635	83,858

The table below shows an analysis of the remaining life of loans to and receivables from banks at 31 December 2008.

Loans and receivables – banks – maturities

<i>(in millions of euros)</i>	Remaining life			
	At 31 December 2008			
	Within 1 year	After 1 year and within 5 years	After 5 years	Total
• The Netherlands	13,902	611	528	15,041
• North America	902	–	–	902
• Rest of the world	57,247	2,015	361	59,623
Total loans to banks	72,051	2,626	889	75,566

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>	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Public sector	8,786	5,739	11,567	7,461	6,059
Commercial	138,484	144,613	180,262	152,411	127,044
Consumer	109,298	123,253	135,484	122,708	107,124
Professional securities transactions	13,193	98,270	93,716	74,724	59,269
Multi-seller conduits	5,264	29,457	25,872	25,931	23,700
Total loans (gross)	275,025	401,332	446,901	383,235	323,196
Allowances for impairment	(4,518)	(3,001)	(3,646)	(2,987)	(3,174)
Total loans and receivables – customers	270,507	398,331	443,255	380,248	320,022

The decrease of total loans from EUR 401 billion to EUR 275 billion reflects the transfer of businesses to RBS and the sale of Banco Real and businesses to Santander.

(in millions of euros)

	Total loans and receivables customers by geography at 31 December 2008					Total
	Commercial	Consumer	Professional securities transactions	Public sector	Multi-seller conduits	
The Netherlands	63,628	102,351	916	1,590	1,698	170,183
Europe	44,712	2,077	8,467	544	–	55,800
North America	9,028	1	3,458	105	–	12,592
Latin America	525	4	–	–	–	529
Asia	16,935	4,003	352	6,547	3,566	31,403
Total	134,828	108,436	13,193	8,786	5,264	270,507

(in millions of euros)

	Total loans and receivables customers by geography at 31 December 2007					Total
	Commercial	Consumer	Professional securities transactions	Public sector	Multi-seller conduits	
The Netherlands	59,492	102,127	4,599	1,547	9,485	177,250
Europe	42,008	3,769	49,750	1,003	–	96,530
North America	9,355	1	43,402	77	13,970	66,805
Latin America	13,739	11,894	1	350	–	25,984
Asia	18,245	4,235	518	2,762	6,002	31,762
Total	142,839	122,026	98,270	5,739	29,457	398,331

For a breakdown of loans and receivables – customers by region, please refer to Note 38 in Section 5: ‘Financial Statements’.

For a breakdown of credit risk concentrations from credit facilities and guarantees issued, please refer to Note 38 in Section 5: ‘Financial Statements’.

Balances relating to professional securities transactions and multi-seller conduits are not covered by the following analysis as these balances do not share the same characteristics as the main lending activities of the Bank. In particular professional securities transactions are short term in nature.

Outstanding loans

The following table provides an overview of our loans by region and customer type.

Outstanding loans

(in millions of euros)

	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
The Netherlands					
• Public sector	1,590	1,547	3,286	2,300	1,055
• Commercial	66,043	60,189	55,951	56,182	53,788
• Consumer	102,727	102,378	97,600	94,603	88,585
Total The Netherlands	170,360	164,114	156,837	153,085	143,428
Rest of Europe					
• Public sector	544	1,003	1,527	1,454	1,826
• Commercial	45,477	42,416	57,425	30,882	23,102
• Consumer	2,384	3,863	12,529	1,539	1,365
Total Rest of Europe	48,405	47,282	71,481	33,875	26,293
North America					
• Public sector	105	77	677	735	792
• Commercial	9,206	9,542	42,179	44,693	35,460
• Consumer	–	–	13,017	15,218	9,716
Total North America	9,311	9,619	55,873	60,646	45,968
Latin America					
• Public sector	–	350	507	596	82
• Commercial	531	14,085	10,095	8,024	4,714
• Consumer	4	12,601	8,320	7,270	4,246
Total Latin America	535	27,036	18,922	15,890	9,042
Rest of the World					
• Public sector	6,547	2,762	5,570	2,376	2,304
• Commercial	17,227	18,381	14,612	12,630	9,980
• Consumer	4,183	4,411	4,018	4,078	3,212
Total Rest of the World	27,957	25,554	24,200	19,084	15,496
Total loans (gross)	256,568	273,605	327,313	282,580	240,227

Maturities

The following table provides an analysis of loan maturities at 31 December 2008. Determinations of maturities are based on contract terms.

Loans maturities

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December 2008			
	Within 1 year	After 1 year and within 5 years	After 5 years	Total
The Netherlands				
• Public sector	281	632	677	1,590
• Commercial	25,511	23,354	17,178	66,043
• Consumer	7,094	4,678	90,955	102,727
Total The Netherlands	32,886	28,664	108,810	170,360
Rest of Europe				
• Public sector	192	120	232	544
• Commercial	29,381	10,632	5,464	45,477
• Consumer	808	520	1,056	2,384
Total Rest of Europe	30,381	11,272	6,752	48,405
North America				
• Public sector	8	46	51	105
• Commercial	5,658	1,944	1,604	9,206
Total North America	5,666	1,990	1,655	9,311
Latin America				
• Commercial	326	156	49	531
• Consumer	–	2	2	4
Total Latin America	326	158	51	535
Rest of the World				
• Public sector	6,489	–	58	6,547
• Commercial	13,776	2,971	480	17,227
• Consumer	2,181	1,371	631	4,183
Total Rest of the World	22,446	4,342	1,169	27,957
Total loans (gross)	91,705	46,426	118,437	256,568

Interest rate sensitivity

The following table analyses at 31 December 2008 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	–	–	632	632
• Commercial	2,001	–	21,353	23,354
• Consumer	233	–	4,445	4,678
Total The Netherlands	2,234	–	26,430	28,664
Rest of Europe				
• Public sector	80	–	40	120
• Commercial	8,319	727	1,586	10,632
• Consumer	143	135	242	520
Total Rest of Europe	8,542	862	1,868	11,272
North America				
• Public sector	–	46	–	46
• Commercial	61	1,871	12	1,944
Total North America	61	1,917	12	1,990
Latin America				
• Commercial	85	40	31	156
• Consumer	2	–	–	2
Total Latin America	87	40	31	158
Rest of the World				
• Commercial	2,511	10	450	2,971
• Consumer	687	6	678	1,371
Total Rest of the World	3,198	16	1,128	4,342
Total (gross)	14,122	2,835	29,469	46,426

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	3	–	674	677
• Commercial	582	–	16,596	17,178
• Consumer	2,858	–	88,097	90,955
Total The Netherlands	3,443	–	105,367	108,810
Rest of Europe				
• Public sector	76	–	156	232
• Commercial	4,397	59	1,008	5,464
• Consumer	850	17	189	1,056
Total Rest of Europe	5,323	76	1,353	6,752
North America				
• Public sector	–	30	21	51
• Commercial	28	1,570	6	1,604
Total North America	28	1,600	27	1,655
Latin America				
• Commercial	11	19	19	49
• Consumer	2	–	–	2
Total Latin America	13	19	19	51
Rest of the World				
• Public sector	58	–	–	58
• Commercial	214	–	266	480
• Consumer	499	8	124	631
Total Rest of the World	771	8	390	1,169
Total (gross)	9,578	1,703	107,156	118,437
Due within 1 year				91,705
Total (gross) loans				256,568

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 table 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.

(in millions of euros)	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Commercial					
Public authority guarantees	5,712	5,341	5,417	4,404	8,135
Mortgages	5,687	7,742	18,490	28,441	23,956
Securities	2,291	2,606	2,039	3,487	764
Bank guarantees	5,082	9,180	2,954	3,121	3,029
Other types of collateral	48,289	38,772	52,163	50,439	31,781
Unsecured	71,423	80,972	99,199	62,519	59,379
Total commercial loans	138,484	144,613	180,262	152,411	127,044
Consumer					
Public authority guarantees	187	141	159	3	151
Mortgages	94,146	95,472	103,272	93,826	79,639
Securities	804	1,120	872	2,074	2,647
Bank guarantees	19	14	31	856	2,414
Other types of collateral	4,861	10,274	12,062	7,077	7,354
Unsecured	9,281	16,232	19,088	18,872	14,919
Total consumer loans	109,298	123,253	135,484	122,708	107,124
Total private sector loans (gross)	247,782	267,866	315,746	275,119	234,168
Total private sector loans (net) ¹	243,265	264,865	312,112	272,132	230,994

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, refer to Note 18 in Section 5: 'Financial Statements'.

Commercial Loans by Industry

In 2008 ABN AMRO changed its industry breakdown in order to align with RBS Group reporting based on Standard Industry Codes ('SIC'). Restating comparative figures prior to 2007 would be impractical, hence these comparatives are presented in line with prior periods' categorisation.

The following tables analyse commercial loans by industry at the dates indicated.

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	523	–
Manufacturing	30,980	28,375
Construction	1,967	2,386
Finance	33,996	36,578
Service industries and other business activities	56,353	57,857
Agriculture, forestry and fishing	5,099	8,220
Property and mortgages	9,566	11,197
Total commercial loans (gross)	138,484	144,613

<i>(in millions of euros)</i>	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	22,573	21,407	22,555	20,967
TMT (media and communications)	10,249	10,092	10,575	9,124
Consumer cyclical	22,242	43,775	36,673	29,771
Consumer non-cyclical	16,992	16,204	12,291	10,618
Health	3,330	4,856	5,605	3,750
Total commercial loans (gross)	144,613	180,262	152,411	127,044

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 89% (2007: 81%) of ABN AMRO's total loan portfolio at 31 December 2008. The remainder of the total loan portfolio (categorised hereunder 'Rest of the World') at 31 December 2008 includes 10% from Asian operations (2007: 9%), less than 1% from Latin American operations (2007: 10%) and less than 1% from Middle East and African operations (2007: 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

	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
<i>(in millions of euros)</i>					
Public sector					
• The Netherlands	421	297	421	480	601
• Rest of Europe	889	874	1,985	1,468	35
• North America	–	–	300	–	–
• Rest of the World	280	376	580	352	419
Total public sector loans (gross)	1,590	1,547	3,286	2,300	1,055
Private sector					
• The Netherlands	149,117	141,087	136,362	135,842	129,379
• Rest of Europe	10,750	10,557	7,241	5,941	7,228
• North America	761	973	1,929	2,244	1,341
• Rest of the World	8,142	9,950	8,019	6,758	4,425
Total private sector loans (gross)	168,770	162,567	153,551	150,785	142,373

The Netherlands – private sector loans by type of collateral

	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
<i>(in millions of euros)</i>					
Commercial					
Public authority guarantees	1,092	922	2,234	971	5,270
Mortgages	4,111	344	3,660	11,209	10,602
Securities	1,361	379	707	240	138
Bank guarantees	265	204	428	293	495
Other types of collateral	19,198	16,730	15,394	16,012	1,585
Unsecured	40,016	41,610	33,528	27,457	35,698
Total commercial loans (gross)	66,043	60,189	55,951	56,182	53,788
Consumer					
Public authority guarantees	186	141	159	–	–
Mortgages	93,045	92,158	83,006	77,412	69,060
Securities	327	566	548	1,526	2,041
Bank guarantees	7	7	9	807	2,403
Other types of collateral	3,868	3,853	6,211	2,545	4,290
Unsecured	5,294	5,653	7,667	12,313	10,791
Total consumer loans (gross)	102,727	102,378	97,600	94,603	88,585
Total private sector loans (gross)	168,770	162,567	153,551	150,785	142,373

The Netherlands – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	155	–
Manufacturing	13,915	7,880
Construction	1,251	1,424
Finance	12,723	16,945
Service industries and other business activities	25,869	25,477
Agriculture, forestry and fishing	4,742	5,302
Property and mortgages	7,388	3,161
Total commercial loans (gross)	66,043	60,189

The Netherlands – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	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

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>	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Commercial					
Public authority guarantees	2,749	2,503	1,863	1,799	1,463
Mortgages	1,103	6,646	1,710	1,153	453
Securities	649	1,860	670	2,833	363
Bank guarantees	834	5,298	1,144	1,101	913
Other types of collateral	24,535	10,108	6,580	8,656	9,368
Unsecured	15,607	16,001	45,458	15,340	10,542
Total commercial loans (gross)	45,477	42,416	57,425	30,882	23,102
Consumer					
Public authority guarantees	–	–	–	3	151
Mortgages	401	1,827	6,243	251	183
Securities	168	290	132	336	396
Bank guarantees	6	3	5	11	3
Other types of collateral	463	313	1,736	455	109
Unsecured	1,346	1,430	4,413	483	523
Total consumer loans (gross)	2,384	3,863	12,529	1,539	1,365
Total private sector loans (gross)	47,861	46,279	69,954	32,421	24,467

Europe – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	276	–
Manufacturing	8,119	7,125
Construction	363	480
Finance	16,139	11,006
Service industries and other business activities	19,413	17,165
Agriculture, forestry and fishing	209	315
Property and mortgages	958	6,325
Total commercial loans (gross)	45,477	42,416

Europe – commercial loans by industry

(in millions of euros)

	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

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)

	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Commercial					
Public authority guarantees	1,231	1,616	765	1,227	961
Mortgages	19	22	12,688	15,724	12,565
Securities	–	–	77	73	63
Bank guarantees	493	53	13	871	288
Other types of collateral	464	1,295	22,268	20,083	17,837
Unsecured	6,999	6,556	6,368	6,715	3,746
Total commercial loans (gross)	9,206	9,542	42,179	44,693	35,460
Consumer					
Mortgages	–	–	12,694	14,750	9,311
Securities	–	–	32	33	33
Bank guarantees	–	–	–	–	1
Other types of collateral	–	–	22	378	314
Unsecured	–	–	269	57	57
Total consumer loans (gross)	–	–	13,017	15,218	9,716
Total private sector loans (gross)	9,206	9,542	55,196	59,911	45,176

North America – commercial loans by industry

	At 31 December	
	2008	2007
<i>(in millions of euros)</i>		
Central and local government	31	–
Manufacturing	3,109	3,478
Construction	17	44
Finance	2,448	4,075
Service industries and other business activities	3,470	1,725
Agriculture, forestry and fishing	–	29
Property and mortgages	131	191
Total commercial loans (gross)	9,206	9,542

North America – commercial loans by industry

	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
<i>(in millions of euros)</i>				
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	649	3,251	2,745	2,243
Health	299	1,686	1,196	1,300
Total commercial loans (gross)	9,542	42,179	44,693	35,460

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>	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Commercial					
Public authority guarantees	640	300	555	407	441
Mortgages	454	730	432	355	336
Securities	281	367	585	341	200
Bank guarantees	3,490	3,625	1,369	856	1,333
Other types of collateral	4,092	10,639	7,921	5,688	2,991
Unsecured	8,801	16,805	13,845	13,007	9,393
Total commercial loans (gross)	17,758	32,466	24,707	20,654	14,694
Consumer					
Public authority guarantees	1	–	–	–	–
Mortgages	700	1,487	1,329	1,413	1,084
Securities	309	264	160	179	177
Bank guarantees	6	4	17	38	7
Other types of collateral	530	6,108	4,093	3,699	2,642
Unsecured	2,641	9,149	6,739	6,019	3,548
Total consumer loans (gross)	4,187	17,012	12,338	11,348	7,458
Total private sector loans (gross)	21,945	49,478	37,045	32,002	22,152

Rest of the World - commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	61	–
Manufacturing	5,837	9,893
Construction	336	438
Finance	2,686	4,552
Service industries and other business activities	7,601	13,489
Agriculture, forestry and fishing	148	2,574
Property and mortgages	1,089	1,520
Total commercial loans (gross)	17,758	32,466

Rest of the World – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	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	3,150	2,338	4,163	965
TMT <i>(media and communications)</i>	2,428	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)	32,466	24,707	20,654	14,694

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 and Note 18 in Section 5: 'Financial Statements'.

As ABN AMRO is not required by Dutch regulations to classify loans as 'non-accrual', 'accruing past due', 'restructured' and 'potential problem' loans, as defined by the SEC, the tables below are based on available data.

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.

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.

Doubtful loans

(in millions of euros)	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Non-performing loans 1					
The Netherlands	3,787	1,300	1,740	2,048	2,400
Rest of Europe	903	461	3,940	628	864
North America	453	777	719	933	1,402
Latin America	–	904	657	834	375
Rest of the World	720	398	232	293	296
Total non-performing loans	5,863	3,840	7,288	4,736	5,337
Other doubtful loans 2					
The Netherlands	646	601	852	626	989
Rest of Europe	656	26	13	14	24
North America	–	37	6	153	152
Latin America	10	274	256	68	27
Rest of the World	131	4	5	2	5
Total other doubtful loans	1,443	942	1,132	863	1,197
Total doubtful loans	7,306	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.

Restructured loans

The table below provides a breakdown of the restructured loans per geography.

Restructured loans

(in millions of euros)	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
The Netherlands	317	407	315	18	–
Rest of the World	–	610	507	303	149
Total	317	1,017	822	321	149

Non-performing loans

	2008	2007	2006	2005	2004
Total non-performing loans (in millions of euros)	5,863	3,840	7,288	4,736	5,337
Non-performing loans to private sector loans (gross)	2.37%	1.43%	2.31%	1.72%	2.28%
Allowances for loan losses to private sector loans (gross)	1.82%	1.12%	1.15%	1.09%	1.36%

Provisions for loan losses

The table below shows the composition of the aggregate charge to income regarding the allowance for loan losses.

Charge to income

<i>(in millions of euros)</i>	2008	2007	2006	2005	2004
Net provision	3,387	717	668	614	607

The tables below show, the geographical composition of ABN AMRO's total income charge with respect to provisions loan losses.

Provisions for loan losses

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
The Netherlands	2,043	538	316	401	336
North America	113	32	(16)	(177)	116
Rest of the World	1,231	147	368	390	155
Total provisions	3,387	717	668	614	607
Provision/private sector loans	1.37%	0.27%	0.24%	0.22%	0.26%

Movements in allowances

<i>(in millions of euros)</i>	Provisioning by geographical composition							
	Total 2008	The Netherlands	Europe	North America	Latin America	Asia	Total 2007	Total 2006
Provisioning	3,387	2,043	809	113	–	422	717	668
Provisioning to average RWA (bps)	155	175	231	59	–	150	25	22
Average RWA	218	117	35	19	19	28	289	302

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

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
The Netherlands	2,792	948	1,100	1,646	1,693
North America	178	186	353	180	361
Rest of the World	1,548	1,867	2,193	1,161	1,120
Total allowances for loan losses	4,518	3,001	3,646	2,987	3,174
Banks	46	–	–	–	–
Total allowances	4,564	3,001	3,646	2,987	3,174

Movements in allowances for loan losses

(in millions of euros)

	At 31 December				
	2008	2007	2006	2005	2004
Balance at beginning of year	3,001	3,646	2,987	3,174	4,304
Acquisitions, dispositions, currency translation differences and other adjustments	(1,055)	194	1,219	196	(579)
Amounts written-off					
• Commercial	(226)	(244)	(344)	(322)	(241)
• Consumer	(87)	(242)	(202)	(204)	(60)
Total The Netherlands	(313)	(486)	(546)	(526)	(301)
North America	(131)	(62)	(95)	(178)	(277)
Rest of the World	(411)	(1,399)	(748)	(602)	(828)
Total	(855)	(1,947)	(1,389)	(1,306)	(1,406)
Recoveries					
The Netherlands					
- Commercial	6	116	9	6	16
- Consumer	6	–	–	10	7
Total The Netherlands	12	116	9	16	23
North America	17	36	26	99	84
Rest of the World	14	192	10	121	63
Total	43	344	45	236	170
Net written-off	(812)	(1,603)	(1,344)	(1,070)	(1,236)
Subtotal	1,134	2,237	2,862	2,300	2,489
Unrecognised interest ¹	43	47	116	73	78
New and increased specific provisions					
• The Netherlands	2,164	737	496	470	525
• North America	145	104	131	241	295
• Rest of the World	1,272	445	474	683	421
Total	3,581	1,286	1,101	1,394	1,241
Releases of specific provisions					
• The Netherlands	(113)	(83)	(171)	(53)	(166)
• North America	(11)	(36)	(121)	(319)	(95)
• Rest of the World	(27)	(106)	(96)	(172)	(203)
Total	(151)	(225)	(388)	(544)	(464)
Recoveries					
• The Netherlands	(12)	(116)	(9)	(16)	(23)
• North America	(17)	(36)	(26)	(99)	(84)
• Rest of the World	(14)	(192)	(10)	(121)	(63)
Total	(43)	(344)	(45)	(236)	(170)
New and increased provisions (net)	3,387	717	668	614	607
Balance at end of year	4,564	3,001	3,646	2,987	3,174

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.

Loan impairment by industry

In 2008 ABN AMRO changed ABN AMRO's industry breakdown in order to align with RBS Group reporting based on SIC codes.

Allowance for loan losses by industry

The following tables analyse the allowance for loan losses by industry at 31 December for each of the last five years.

Allowance for loan impairment by industry

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	14	–
Manufacturing	1,930	378
Construction	33	19
Finance	252	144
Service industries and business activities	965	675
Agriculture, forestry and fishing	86	164
Property	70	15
Individuals	32	12
Home mortgages	–	6
Other	273	361
Finance leases and instalment credit	–	–
Total commercial	3,655	1,774
Consumer	863	1,227
Banks	46	–
Total allowance	4,564	3,001

Allowance for loan impairment by industry

<i>(in millions of euros)</i>	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	1,774	2,344	2,146	2,598
Consumer 2	1,227	1,302	841	576
Banks	–	–	–	–
Total allowances	3,001	3,646	2,987	3,174

1 Commercial loans are evaluated on an individual basis. For more details, see Note 18 in Section 5: 'Financial Statements'.

2 Consumer loans are generally evaluated on a portfolio basis. For more details, see Note 18 in Section 5: '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 for each of the last five years.

Loans by industry

<i>(in percentages)</i>	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	0.4	–
Manufacturing	22.4	19.6
Construction	1.4	1.7
Finance	24.5	25.3
Service industries and other business activities	40.7	40.0
Agriculture, forestry and fishing	3.7	5.7
Property and mortgages	6.9	7.7
Total commercial loans	100.0	100.0

Loans by industry

<i>(in percentages)</i>	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

Net provisions for loan losses by industry

The following tables analyse net provisions charges for loan losses by industry for each of the last five years.

Loan losses by industry

(in millions of euros)

	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	8	–
Manufacturing	1,781	–
Construction	18	–
Finance	184	–
Service industries and business activities	570	–
Agriculture, forestry and fishing	54	–
Property	47	–
Home mortgages	5	–
Other	224	68
Total commercial	2,891	68
Total consumer	563	696
Total net provisions	3,454	764
Of which interest in suspense	67	47
Total specific provisions (net)	3,387	717

Loan losses by industry

(in millions of euros)

	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic materials	17	33	(97)	(2)
Real estate	15	40	8	(13)
Industrials	125	47	(10)	73
Energy	(27)	61	(50)	5
Financial services	86	26	98	40
TMT (media and communications)	7	(44)	(28)	(29)
Consumer cyclical	(181)	237	167	216
Consumer non-cyclical	143	70	75	87
Health	(117)	(64)	59	68
Total commercial	68	406	222	445
Total consumer	696	378	465	240
Total net provisions	764	784	687	685
Of which interest in suspense	47	116	73	78
Total specific provisions (net)	717	668	614	607

Analysis of write-offs by industry

The following tables analyse the amounts written off by industry during the last five years.

Write-offs by industry

(in millions of euros)

	At 31 December	
	2008	2007
Central and local government	–	–
Manufacturing	108	–
Construction	–	–
Finance	109	–
Service industries and business activities	246	–
Agriculture, forestry and fishing	–	–
Property	–	–
Individuals	–	–
Home mortgages	91	189
Other	51	–
Finance leases and instalment credit	–	–
Total commercial	605	189
Total consumer	207	1,414
Total written-off	812	1,603

Write-offs by industry

(in millions of euros)

	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic materials	26	60	21	55
Real estate	13	29	13	20
Industrials	(27)	108	117	209
Energy	(9)	22	28	48
Financial services	56	69	39	47
TMT (media and communications)	7	43	16	52
Consumer cyclical	160	232	150	276
Consumer non-cyclical	64	119	68	89
Health	(103)	46	36	52
Other items	2	–	–	–
Total commercial	189	728	488	848
Total consumer	1,414	616	582	388
Total written-off	1,603	1,344	1,070	1,236

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 2008, 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)

	Percentage of total assets	Total amount	Commercial	Public sector	Consumer
At 31 December 2008					
France	5.04	33,595	26,296	2,232	5,067
United Kingdom	4.89	32,590	16,818	1,119	14,653
United States	3.14	20,956	8,426	5,213	7,317
Spain	2.77	18,474	17,202	177	1,095
Germany	2.34	15,571	3,748	9,074	2,749
Belgium	1.02	6,785	2,261	1,731	2,793
Ireland	0.96	6,428	1,153	285	4,990
Italy	0.96	6,419	1,182	3,054	2,183
Luxembourg	0.75	5,026	1,096	–	3,930
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

Cross-border outstandings

(in millions of euros, except percentages)

	Percentage of total assets	Total amount	Commercial	Public sector	Consumer
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 17,873 million at 31 December 2008 (2007: EUR 8,806 million) and related to Ireland, Italy and Luxembourg (2007: 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 2008, 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>	2008		2007		2006	
	Average amount	Average rate	Average amount	Average rate	Average amount	Average rate
Banks						
The Netherlands						
Time deposits ¹	51,647	4.5%	54,845	4.4%	47,346	3.1%
Demand deposits/Current account	9,017	3.3%	8,823	3.9%	7,290	3.0%
Foreign						
Time deposits ¹	32,031	4.6%	36,322	4.6%	37,171	4.3%
Demand deposits/Current account	7,038	2.6%	8,352	3.1%	8,286	3.5%
Total customer accounts						
The Netherlands						
Saving accounts	52,919	3.4%	50,602	3.1%	48,372	2.6%
Time deposits	37,041	4.3%	39,349	4.0%	32,451	3.9%
Demand deposits/Current account	46,443	2.8%	44,513	2.9%	43,186	2.2%
Others			6,490	5.3%	11,042	3.4%
Foreign						
Saving accounts	13,724	3.1%	13,822	3.9%	13,197	3.6%
Time deposits ¹	47,807	3.6%	60,817	4.0%	39,876	3.0%
Demand deposits/Current account	28,455	2.4%	30,967	3.2%	30,812	3.8%
Others	–	–	7,760	5.0%	14,542	3.6%

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 2008, 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 2008	At 31 December 2007
3 months or less	3,246	2,294
More than 3 months but less than 6 months	32	52
More than 6 months but less than 12 months	–	56
Over 12 months	37	1,071
Total	3,315	3,473

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: Due to banks, Due to customers and Issued 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>	2008	2007	2006
Year-end balance	30,020	43,396	56,375
Average balance	39,411	52,966	55,494
Maximum month-end balance	47,172	59,185	58,771
Average interest rate during the year	4.3%	4.8%	4.2%
Average interest rate at year-end	3.7%	5.6%	4.8%

Major shareholders and ownership

On 17 October 2007 RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings'), a company incorporated by RBS, Fortis and Santander acquired 85.6% of ABN AMRO Holding N.V. Through subsequent purchases RFS Holdings increased its stake in ABN AMRO to 99.3% as at 31 December 2007. RFS Holdings started squeeze-out proceedings in order to acquire the remainder of the shares in ABN AMRO from minority shareholders and this procedure was completed on 22 September 2008. As a result RFS Holdings is from that date the sole shareholder of ABN AMRO Holding N.V.

RFS Holdings B.V. is controlled by The Royal Bank of Scotland Group plc, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland and The Royal Bank of Scotland Group plc is the ultimate parent company of ABN AMRO Holding N.V.

On 3 October 2008, the Dutch State fully acquired all Fortis' businesses in The Netherlands, including the Fortis share in RFS Holdings. On 24 December 2008, the Dutch State purchased from Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. its investment in RFS Holdings, to become a direct shareholder in RFS Holdings. The shareholdings in RFS Holdings are as follows: RBS - 38.2780 %, the Dutch State - 33.8103 % and Banco Santander, S.A. - 27.9117 %.

Stock exchange listings

None of the shares in ABN AMRO Holding N.V. are listed.

Development of share capital

On 24 November 2008 the articles of association of ABN AMRO Holding N.V. have been amended. One of the amendments was the conversion of the finance preference shares (with a nominal value of EUR 0.56 each) and the (formerly convertible) preference shares (with a nominal value of EUR 2.24 each) into ordinary shares (with a nominal value of EUR 0.56 each) as follows:

- each finance preference share was converted into one ordinary shares;
- each (formerly convertible) preference share was converted into four ordinary shares.

As from 24 November 2008 the issued share capital of ABN AMRO Holding N.V. consists of 3,306,843,332 ordinary shares with a nominal value of EUR 0.56.

Dividend policy

ABN AMRO's policy is to pay dividends on ordinary shares taking account the Group's capital position and prospects.

In this context, the Group expects to pay dividends to RFS Holdings in conjunction with the release of capital arising from the sale, or transfer to Consortium Members, of ABN AMRO's businesses to as part of the separation process to enable RFS Holdings to pay dividends to its shareholders.

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 of ABN AMRO Holding N.V. were last amended by a notarial deed executed by Mr R.J.C. van Helden, civil law notary in Amsterdam on 24 November 2008, under register entry number 2008.001536.01. 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. 385573.

As stated in the Articles of Association the object of the Company is:

- The participation in, collaboration with and financing, administration and management of other enterprises and companies and the performance of all acts, activities and services which are related or may be conducive thereto.
- The engagement in banking and stockbroking activities, the management of third-party assets, acting as trustee, administrator, executor of wills and executive director, non-executive director or liquidator of companies or other organisations, the provision of insurances and the performance of all other acts and activities which are related or may be conducive thereto, all in the broadest possible sense.
- The fostering of the direct and indirect interests of all those who are involved in any way in the Company and the safeguarding of the continuity of the Company and its affiliated enterprise(s).

Share capital

The Company's authorised share capital amounts to EUR 4,704,000,224. It is divided into 8,400,000,400 ordinary shares, each with a nominal value of EUR 0.56. For description of the dividend and voting rights attached to these shares refer to Section 6: 'Other Information'.

Rights of Shareholders

Any resolution to amend the Articles of Association or dissolve the Company may only be passed by the General Meeting of shareholders following a proposal by the Managing Board which has been approved by the Supervisory Board. A copy of the proposal containing the literal text of the proposed amendments shall be made available for inspection by the holders of shares of the Company at the offices of the Company and at the offices stated in the convocation to the meeting, from the day of convocation to the end of the Meeting. Each holder may obtain a full copy of the proposal free of charge.

Meetings of Shareholders and convocation

General meetings of shareholders shall be held in Amsterdam, or in The Hague, Rotterdam, Utrecht or Haarlemmermeer (Schiphol). Annual meetings must be held within six months of the end of each financial year. In addition, General meetings of shareholders shall be held as frequently as deemed necessary by the Managing Board or the 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 the Supervisory Board, without prejudice to the provisions of Sections 110, 111 and 112 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. Convocation shall take place not later than on the fifteenth day prior to the day of the meeting. Convocation shall state the items to be discussed or alternatively notice shall be given that such items may be inspected at the Company's offices. Proposals to amend the Articles of Association or proposals relating to a reduction of the Company's capital shall always be included in the actual convocation.

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 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. We expect these conditions to remain in 2009.

The transfer of business to RBS, in line with obtaining synergies and combining risk management, will continue in 2009. This process will reduce the scope of operations by ABN AMRO. The core activities expected to remain will include global transaction services and local market functions.

For further discussion of some of these challenges please refer to our discussion on the current credit market environment in Section 2: 'Operating review' and our 'Risk factors' section in Section 3: 'Risk & capital management'.

Off-balance sheet arrangements

ABN AMRO has no off-balance sheet exposures 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 in Section 5: 'Financial Statements'.

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 N.V.

P.O. Box 283

1000 EA Amsterdam

The Netherlands

Tel: +31 20 6289393

Central Works Council

The Central Works Council ('CWC') represents the employees of ABN AMRO in The Netherlands region. It is in this capacity that it has regular consultations with the management of the Bank. Ron Teerlink (until mid-March) and Hans Vanbets (until early October) were the CWC's points of contact within ABN AMRO's management. During these consultations, the dialogue between the CWC and management was conducted in an open and constructive manner.

On 13 March 2008, the CWC underwent a change in its composition. René Hazebroek succeeded Sacha Scholten as Chairman of the CWC.

During 2008 the CWC remained intensively concerned with the acquisition of ABN AMRO by the Consortium Members. The dismantlement of ABN AMRO gave rise to a large number of plans that demanded close attention from the Council. The most important of these being:

Advice on the transition / separation plan

The CWC gave advice on the transition / separation plan for ABN AMRO. The plan describes which parts of the Bank are to be transferred to the respective Consortium Members and also mentions time lines for the break-up in the legal, IT and financial departments.

In accordance with advice from the CWC, it was agreed with the three Consortium Members that the compensation and benefits package (including pensions) upon transfer from ABN AMRO to one of the Consortium Members would be "comparable, no less favourable". This entails that the total value of the package must be at least equivalent to the existing ABN AMRO package prior to the acquisition. However, the value of individual items of the package may vary.

HR Principles

The CWC and the Consortium Members entered into an agreement on the 'HR Principles'. The 'Principles' indicate how ABN AMRO, RBS and, prior to October 2008, Fortis deal with HR-related issues in general and particularly in the Netherlands.

Newbank

As a condition of the takeover of ABN AMRO, the European Commission required Fortis to sell part of ABN AMRO's commercial banking operations in the Netherlands to a third party (known as the EC Remedy). In order to comply with this condition, Fortis decided to sell a portion of the commercial banking branches of ABN AMRO (the Newbank) to Deutsche Bank. The CWC assessed this proposal.

The sale of Newbank to Deutsche Bank should have been completed in October 2008 but was not implemented due to the intervention of the Belgian, Dutch and Luxembourg authorities at Fortis. The CWC has suspended the advisory process and has issued no advice on this matter.

Nationalisation of Fortis

The second half of the year was dominated by the handling of the proposed fast tracks; where certain parts of ABN AMRO were to be transferred to Fortis at an accelerated rate. This process was halted early in October after the Dutch operations of Fortis were nationalised by the Dutch Government. The nationalisation also included the activities that Fortis had previously taken over from ABN AMRO. On 21 November 2008, it was announced that the ABN AMRO parts taken over by the Dutch state and Fortis Bank Netherlands would be merged into a new bank. This decision is tentatively considered a positive development by the CWC.

The CWC applies three criteria in assessing decisions:

1. the continuity and viability of the bank to be newly formed,
2. employment, both in the short and in the long term, and
3. the sustainability of products, remuneration and risk management.

The CWC considers it important that all stakeholders, and particularly the government, politicians and the management of ABN AMRO, fully recognise the significance of these three criteria and apply them as their key decision-making criteria.

Abbreviations

ADR	American Depositary Receipt
AFM	Autoriteit Financiële Markten (Netherlands Authority for the Financial Markets)
AFS	Available-for-sale
ATM	Automated teller machine
AUD	Australian dollar
BIS	Bank for International Settlements
bp	Basis point
BRL	Brazilian real
BU(s)	Business Unit(s)
CAD	(the EU's) Capital Adequacy Directive
CDS	Credit default swap
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission
CRD	(the EU's) Capital Requirements Directive
CWC	(Dutch) Central Works Council
DNB	De Nederlandsche Bank N.V. (Dutch Central Bank)
DNO	Declaration of no-objection
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
GBM	Global Banking & Markets
GBP	Great Britain pound
GRM	Group Risk Management
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
MYR	Malaysian ringgit
NYSE	New York Stock Exchange
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
OFAC	(US) Office of Foreign Assets Control
OTC	Over-the-counter

PIPE	Private Investments in Public Equity
PKR	Pakistan rupee
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
SPE	Special purpose entity
TRS	Total return to shareholders
TRY	New Turkish lira
USD	US dollar

Documents on display

For further information with respect to ABN AMRO, 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, 24 March 2009

Gerrit Zalm
Chairman of the Managing Board

David Cole
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 6288900
+44 20 76721758
- by e-mail: 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
+31 20 6299111

Internet: www.abnamro.nl (Dutch website) and www.abnamro.com (English website).
Information on our website does not form part of this Annual Report, unless we expressly state otherwise.



ALMA

TRIP

800

6. After page 582 of the Base Prospectus add the following pages after Annex 1:

Annex 2:
FINANCIAL RESULTS FOR THE FIRST QUARTER 2009
OF ABN AMRO HOLDING N.V.

Press Release

Amsterdam, 25 May 2009

ABN AMRO Group reports first quarter 2009 financial results

First quarter 2009 update

ABN AMRO recorded a loss after tax of EUR 886 million for the first quarter 2009. A loss after tax of EUR 889 million from continuing operations was offset by a gain after tax on discontinued operations of EUR 3 million. The Group's total loss after tax comprises of a loss after tax of EUR 928 million attributable to the Royal Bank of Scotland Group plc (RBS) acquired businesses, a gain after tax of EUR 87 million attributable to the Dutch State acquired businesses, a loss after tax of EUR 48 million attributable to the Group's Central Items and a gain after tax of EUR 3 million attributable to Banco Santander S.A. (Santander)'s remaining acquired businesses in ABN AMRO Group classified as discontinued operations.

Despite reporting a loss, the result from continuing operations improved significantly compared with the latter half of 2008. The majority of the improvement is attributable to the RBS acquired businesses where the large valuation losses and losses on transfers of portfolios and activities to RBS recorded in 2008 have not reoccurred in the 1st quarter 2009 at the 2008 level. For further information regarding the results of the RBS acquired businesses please refer to the RBS Q1 2009 Interim Management Statement published on 8 May 2009 and available on the RBS website (www.rbs.com). An overview of the results and financial position of the Dutch State acquired businesses is included in Appendix I and a summary of the Group results and financial position in Appendix II of this release.

Capital, liquidity and funding

ABN AMRO continues to be well funded and capitalised. At 31 March 2009, the Group's tier 1 was 12.7% (31 December 2008: 10.9%) and the total capital ratio was 16.8% (31 December 2008: 14.4%). This reflects a reduction in risk weighted assets in the first quarter and a EUR 3 billion capital injection by RBS. Our capital ratios continue to exceed the minimum tier 1 and total tier capital ratios of 9% and 12.5% respectively set by the Dutch Central Bank during the separation period of ABN AMRO Group. ABN AMRO continues to comfortably maintain the regulatory liquidity requirements.

Update on separation

Separation activity in Q1 2009

RBS, Santander and the Dutch State continue to work on a joint plan for legally separating the Dutch State acquired businesses from the residual RBS acquired business into two separate banks. This includes ensuring adequate capitalisation post legal separation and access to the capital and money markets for both banks. The Dutch State acquired businesses will be transferred into a new legal entity, to be named ABN AMRO Bank N.V., under a separate banking licence. The preparation of the banking licence application and legal separation documentation including pro-forma financial information is in progress and planned for submission to the Dutch Central Bank and the Chamber of Commerce respectively in the summer of 2009. Legal separation is expected to be finalised by the end of 2009.

RBS continues to plan and execute the strategy for its acquired businesses. Following the separation of the Dutch State acquired businesses, the existing ABN AMRO Bank N.V. will be renamed the Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.). The future RBS N.V. will be part of RBS and will principally contain the international lending and international transaction services of RBS.

The intention is that the new bank comprising the Dutch State acquired businesses will target its three current client segments, being Dutch commercial clients (SMEs and corporates), Dutch consumer clients, and international private clients, with a complete product range ensuring continuity for its clients. In addition, the new bank will continue to service its clients in the international diamonds and jewellery business. The focus of the new bank will be to protect its current market position by building on existing strengths in the preparation for the integration with Fortis Bank Nederland. The bank intends to maintain a relatively conservative risk profile, while adhering to a cost conscious management approach. The bank is pursuing the sale of part of the Dutch commercial clients activities included in HBU and selected regional branch offices to comply with the requirements of the European Commission. This is subject to approval by the shareholder and the European Commission.

Governance until legal separation

Until the final legal separation, ABN AMRO Group will continue to be governed by its Managing Board and Supervisory Board and be regulated on a consolidated basis with capital ratios and liquidity measures and exposures of the Group being reported to and regulated by its supervisor, the Dutch Central Bank. Any future capital repatriations to individual Consortium Members are part of an overall capital plan authorised within the governance of ABN AMRO and agreed between Consortium Members. Additionally, these are subject to regulatory approval.

ABN AMRO Group's Annual Financial Statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. In preparing financial information in this press release, the same accounting principles are applied as in the 2008 ABN AMRO Holding N.V. Annual Report. All figures in this press release are unaudited. Small differences are possible in the tables due to rounding.

Certain statements made in this release are statements of future expectations and other forward-looking statements. Such statements are based on current expectations, and by their nature are subject to a number of risks and uncertainties that could cause actual results and performance to differ materially from any expected future results or performance, expressed or implied, by these statements. Factors that may cause actual results, performance or events to differ materially from those in such statements include, among other things, (i) the extent and nature of the financial crisis as it continues to unfold in Europe, the US and the other major markets where ABN AMRO operates, (ii) risks related to ABN AMRO's transition and separation process, (iii) general economic conditions in the Netherlands and other countries in which ABN AMRO has significant business activities or investments, (iv) the actions taken by governments and their agencies to support individual banks and the banking system, (v) the monetary and interest rate policies of the European Central Bank, the Board of Governors of the Federal Reserve System and other G-7 central banks, (vi) inflation or deflation, (vii) unanticipated turbulence in interest rates, foreign currency exchange rates, commodity prices and equity prices, (viii) changes in Dutch and foreign laws, regulations and taxation, and (ix) general competitive factors. ABN AMRO assumes no responsibility or obligation to update publicly or review any of the forward-looking statements contained in this document.

For further information, please contact
ABN AMRO Persvoorlichting
pressrelations@nl.abnamro.com
+31 20 6288900

RBS Group Investor Relations
Richard O'Connor, +44 207 672 1758
Anne-Marie.Hartnett@rbs.com
Stephen.moir@rbs.com
Neil Moorhouse, +44 131 523 4414

APPENDIX I – Financial results and position of the Dutch State acquired businesses

Results of the Dutch State acquired businesses

<i>EUR in millions</i>	2009			2008		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Full year
Profit and Loss						
Net interest income	778	815	787	819	802	3,223
Net fee and commissions income	299	299	330	349	344	1,322
Net trading income	50	49	50	41	50	190
Results from financial transactions	60	42	23	119	(2)	182
Share of result in equity accounted investments	-	(8)	(3)	6	36	30
Other operating income	54	46	70	59	67	242
Operating income	1,241	1,243	1,257	1,392	1,296	5,189
Operating expenses	863	1,044	930	890	921	3,786
Operating result	378	199	327	502	375	1,403
Loan impairment and other credit risk provisions	252	393	148	147	88	776
Operating profit/(loss) before taxes	126	(194)	179	355	287	627
Tax	39	(35)	43	87	61	156
Profit/(loss) from continuing operations	87	(159)	136	267	226	471

The businesses acquired by the Dutch State, consisting of the Dutch commercial and retail banking and international private clients business, benefited from stable operating income and lower operating expenses in the first quarter 2009. Net interest income continues to be impacted by higher funding costs, while Results from financial transactions benefited from some gains on sales of debt securities. Loan loss provisions, which continued at the rate experienced in late 2008, predominantly comprise specific provisions against commercial loan portfolios. The reduction in operating expenses reflects the absence of staff related provisions and the deposit guarantee fund provision charged in previous quarters, and the effect of cost control measures.

Balance Sheet information

<i>EUR in billions</i>	Dutch State Acquired Businesses	
	31 March 2009	31 December 2008
Assets		
Cash and balances with central banks	0.6	0.6
Financial assets held for trading	1.1	1.0
Financial investments	14.7	14.7
Loans and receivables - banks	10.5	7.4
Loans and receivables - customers	151.3	150.4
Other	9.0	9.4
Total assets	187.2	183.5
Liabilities		
Financial liabilities held for trading	0.3	0.3
Due to banks	1.0	0.7
Due to customers	130.5	122.0
Issued debt securities	30.6	31.2
Other	12.7	16.4
Subordinated liabilities	5.6	5.9
Total liabilities	180.7	176.5
Allocated equity¹	6.5	7.0
Total allocated equity¹ and liabilities	187.2	183.5
AUM	105	102

¹ Allocated equity excludes the Dutch State's share in the equity deficit in Central Items.

The Dutch State acquired businesses' balance sheet and developments of risk weighted assets have remained stable over the first quarter of 2009. The reduction in allocated equity balances reflects unrealised losses on the fair valuation of interest rate swaps in cash flow hedges and on available-for-sale financial assets. Assets under Management in private banking have slightly increased since the end of 2008 due to a net inflow of assets under management. Overall levels remain low as a result of the weakness in the financial markets. The continued client preference for cash has led to an increase in client deposits included in Due to customers.

APPENDIX II - Financial results and position of the Group

Set out below is a summary of the ABN AMRO Group results and financial position. The non-GAAP results exclude the effect of consolidating private equity investments.

Results of the Group

<i>EUR in millions</i>	Group IFRS		Group non-GAAP	
	Q1 2009	Full year 2008	Q1 2009	Full year 2008
Net interest income	1,208	5,783	1,212	5,828
Net non-interest income	360	(6,241)	237	(7,931)
Operating income	1,568	(458)	1,449	(2,103)
Operating expenses	1,974	11,629	1,855	9,994
Operating result	(406)	(12,087)	(406)	(12,097)
Loan impairment and other credit risk provisions	681	3,387	681	3,387
Operating profit/(loss) before taxes	(1,087)	(15,474)	(1,087)	(15,484)
Tax	(198)	(2,580)	(198)	(2,590)
Profit/(loss) from continuing operations	(889)	(12,894)	(889)	(12,894)
Profit from discontinued operations net of tax	3	16,489	3	16,489
Profit for the period	(886)	3,595	(886)	3,595

The first quarter of 2009 has not seen valuation losses at the level recorded in 2008. Furthermore losses on credit market positions and loan impairments in the first quarter 2009 were partially offset by own credit gains.

Balance Sheet information

<i>EUR in billions</i>	Group IFRS	
	31 March 2009	31 December 2008
Assets		
Cash and balances with central banks	7.8	5.9
Financial assets held for trading	159.0	212.7
Financial investments	69.0	67.1
Loans and receivables - banks	70.8	75.6
Loans and receivables - customers	266.0	270.5
Other	27.9	35.0
Total assets	600.5	666.8
Liabilities		
Financial liabilities held for trading	143.1	192.1
Due to banks	75.3	94.6
Due to customers	216.2	209.0
Issued debt securities	107.7	111.3
Other	27.1	29.2
Subordinated liabilities	13.7	13.5
Total liabilities	583.1	649.7
Total equity	17.4	17.1
Total equity and liabilities	600.5	666.8
RWA	165.0	176.0
BIS ratio (percentages)		
Core tier 1	11.71	10.10
Tier 1	12.74	10.88
Total BIS ratio	16.78	14.43

The Group's total assets amounted to EUR 600 billion at 31 March 2009, a decrease of EUR 67 billion, or 10%, compared with 31 December 2008. This decrease principally reflects the transfer of certain assets and activities from the ABN AMRO Group to RBS, reducing the risk profile of the Group and supporting the implementation of the strategy for the future RBS N.V.

London, 8 June 2009

**ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch**

By:

Signature

Signature

BENJAMIN A. WEIL
Authorised Signatory

DANIEL KRAUSS
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-24 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts, in dem Kapitel **“Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie”** ist der Abschnitt mit der Überschrift **“Wesentliche Veränderungen”** durch folgenden Abschnitt zu ersetzen:

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 31. Dezember 2008 (Datum des letzten veröffentlichten geprüften konsolidierten Jahresabschlusses) ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin, der Holding und der Gruppe eingetreten, mit Ausnahme solcher Veränderungen, die aus der Übernahme der Holding durch das Konsortium und der hieraus folgenden Übertragung von Gesellschaften und Geschäftseinheiten resultieren.

Seit dem 31. März 2009 (Datum des letzten veröffentlichten ungeprüften konsolidierten Quartalsabschlusses) hat es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin, der Holding und der Gruppe gegeben, mit Ausnahme der in dem nachfolgenden Abschnitt „Geschäftszahlen für das erste Quartal 2009“ beschriebenen Veränderungen.

2. Auf Seite G-24 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts, in dem Kapitel **“Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie”** sind die Abschnitte mit der Überschrift **“Geschäftszahlen für das Jahr 2008”** und **“Veränderungen im Vorstand”** (die durch den ersten Nachtrag zum Basisprospekt vom 22. Januar 2009 eingefügt wurden) durch folgende Abschnitte zu ersetzen:

Geschäftszahlen für das Jahr 2008

Der englischsprachige Jahresabschluss der Holding vom 24. März 2009, der die geprüften konsolidierten Geschäftszahlen der Holding für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2008 enthält, ist dem Basisprospekt als **Annex 1** beigelegt.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2008 hat die Holding einen Gewinn nach Steuern in Höhe von EUR 3,6 Milliarden zu verzeichnen. Darin enthalten ist ein Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 12,9 Milliarden aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten, dem ein Ertrag nach Steuern in Höhe von EUR 16,5 Milliarden aus eingestellten Geschäftsaktivitäten gegenübersteht. Das Ergebnis der fortgeführten Geschäftsaktivitäten wurde von einer schwierigen Handels- und Marktlage wesentlich beeinträchtigt. Der größte Teil der durch Markturbulenzen entstandenen Verluste ist in dem Geschäftsbereich *Global Markets*, der von der Royal Bank of Scotland Group plc erworben worden ist, entstanden.

Das Kernkapital (Tier 1) und die gesamte Eigenkapitalquote der Holding betragen zum Ende des Jahres 2008 10,9% bzw. 14,4%. Dies übertrifft die Mindestanforderungen von 9% und

12,5%, die von der Niederländischen Zentralbank für die Dauer der Trennungsphase gestellt wurden.

Geschäftszahlen für das erste Quartal 2009

Die englischsprachige Pressemitteilung der Holding vom 25. Mai 2009, die die ungeprüften konsolidierten Geschäftszahlen der Holding für das erste Quartal 2009 bis zum 31. März 2009 enthält, ist dem Basisprospekt als **Annex 2** beigefügt.

Für das erste Quartal 2009 hat die Holding einen Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 886 Millionen verzeichnet. Dem Verlust nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten in Höhe von EUR 889 Millionen steht ein Ertrag nach Steuern aus eingestellten Geschäftsaktivitäten in Höhe von EUR 3 Millionen gegenüber.

Zum 31. März 2009 betrug das Kernkapital (Tier 1) der Holding 12,7% und die gesamte Eigenkapitalquote der Holding betrug 16.8%.

Veränderungen im Vorstand

Zum Datum dieses Nachtrags setzen sich die Vorstände der Holding und der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

<i>Vorstand</i>	<i>Jahr der Bestellung</i>
Gerrit Zalm (Vorsitzender)	2008
Ron Teerlink (stellv. Vorsitzender)	2009
David Cole	2009
Johan van Hall	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Chris Vogelzang	2009
Donald Workman	2008

Alle Mitglieder der jeweiligen Vorstände sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding und der Emittentin geschäftsansässig.

Veränderungen im Aufsichtsrat

Zum Datum dieses Nachtrags setzen sich die Aufsichtsräte der Holding und der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

Aufsichtsrat	Jahr der Bestellung
Arthur Martinez (Vorsitzender)	2002
André Olijslager (stellv. Vorsitzender)	2004
Rob van den Bergh	2005
Michael Enthoven	2007
Gert-Jan Kramer	2006
Ana Maria Llopis Rivas	2007
Trude Maas-de Brouwer	2000
Miller M McLean	2009
Juan Rodriguez-Inciarte	2007
Anthony Ruys	2005

Alle Mitglieder der jeweiligen Aufsichtsräte sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding und der Emittentin geschäftsansässig.

3. Nach Seite G-64 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist der Annex 1 (der durch den ersten Nachtrag zum Basisprospekt vom 22. Januar 2009 eingefügt wurde) mit folgendem Annex zu ersetzen:

ANNEX 1:
JAHRESABSCHLUSS 2008
DER ABN AMRO HOLDING N.V.

(Siehe englischsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite F-0.)

4. Nach Seite G-65 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist der folgende Annex einzufügen:

ANNEX 2:
ABSCHLUSS FÜR DAS ERSTE QUARTAL 2009
DER ABN AMRO HOLDING N.V.

(Siehe englischsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt nach Annex 1.)

DATED: 22 JANUARY 2009



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 11 SEPTEMBER 2008

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 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 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 9 of the Base Prospectus, in the chapter “**Summary**”, insert after the column with the title “**Business**” the following wording:

Recent Developments:

Acquisition of the Fortis-owned Interest in ABN AMRO by the Dutch State:

On 3 October 2008, the Dutch State acquired from Fortis all shares of Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. (“**Fortis Holding**”). Fortis Holding holds an interest in RFS Holdings B.V., a company which in turn holds the shares of ABN AMRO Holding N.V. and thus indirectly of ABN AMRO Bank N.V. Therefore, by becoming the owner of Fortis Holding, the Dutch State became also the owner in the interest in RFS Holdings B.V. and thus indirectly in ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. On 24 December 2008, the Dutch State acquired from Fortis Holding its interest in RFS Holdings B.V. The Dutch State thus holds directly an interest in RFS Holdings B.V.

On 21 November 2008, the Dutch Ministry of Finance announced its plan to merge Fortis Holding with the parts of ABN AMRO owned by Fortis Holding at that time into one bank. ABN AMRO shall be the new bank’s leading brand. The Dutch State intends to hold a stake in the new bank for at least a number of years and no sale shall take place before 2011 at the earliest.

Financial Results for 2008:

For the full year of 2008, the Holding has made a profit after tax of approximately EUR 3.5 billion comprising a loss after tax in the region of EUR 13 billion from continuing operations offset by a gain after tax of EUR 16.5 billion from discontinued operations. The ongoing transition of existing business activities from the Holding and its consolidated subsidiaries to The Royal Bank of Scotland Group plc have resulted in material realised losses for the Holding. However, the Holding continues to be well-capitalised and well-funded: The estimated tier one and the total BIS capital

ratio at the end of 2008 are approximately 10.5% and 14% respectively.

Adverse Change in Credit Rating:

On 19 December 2008, the ratings agency Standard & Poor's has made public that it lowered the credit ratings of the Issuer to A+ (long term) and to A-1 (short term).

Changes to the Managing Board:

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Managing Board of the Holding and the Issuer is as follows:

<i>Managing Board</i>	<i>Year of Appointment</i>
Mark Fisher (Chairman) ¹	2007
Gerrit Zalm (Vice-Chair)	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Donald Workman	2008

All members of the Managing Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

¹ Mark Fisher will be leaving ABN AMRO during 2009.

2. On page 27 of the Base Prospectus, in the chapter “ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)”, insert after the column with the title “Geschäft” the following wording:

Neuere Entwicklungen:

Erwerb der von Fortis gehaltenen Anteile an der ABN AMRO durch den holländischen Staat:

Am 3. Oktober 2008 hat der holländische Staat von Fortis sämtliche Anteile an der Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. („**Fortis Holding**“) erworben. Die Fortis Holding hält einen Anteil an der RFS Holdings B.V., einer Gesellschaft, die wiederum die Anteile an der ABN AMRO Holding N.V. (und damit mittelbar an der ABN AMRO Bank N.V.) hält. Mit dem Erwerb der Fortis Holding ist der holländische Staat daher Eigentümer des Anteils an der RFS Holdings B.V., und damit mittelbar an der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V., geworden. Am 24. Dezember 2008 hat der holländische Staat von der Fortis Holding deren Anteil an der RFS Holdings B.V. erworben. Der holländische Staat hält damit unmittelbar den Anteil an der RFS Holdings B.V.

Am 21. November 2008 hat das holländische Finanzministerium seinen Plan bekannt gegeben, die Fortis Holding mit den Teilen der ABN AMRO, die zu diesem Zeitpunkt von der Fortis Holding gehalten wurden, zu einer einheitlichen Bank zusammenzuführen. ABN AMRO soll die Hauptmarke der neuen Bank sein. Der holländische Staat will zumindest noch mehrere Jahre lang Anteile an der neuen Bank halten. Ein Verkauf soll nicht vor dem Jahr 2011 stattfinden.

Geschäftszahlen für das Jahr 2008:

Für das Gesamtjahr 2008 hat die Holding einen Gewinn nach Steuern in Höhe von ungefähr EUR 3,5 Milliarden gemacht. Darin enthalten ist ein Verlust nach Steuern in einer Größenordnung von ungefähr EUR 13 Milliarden aus den fortgeführten Geschäftsaktivitäten, dem ein Ertrag nach Steuern in Höhe von EUR 16,5 Milliarden

aus eingestellten Geschäftsaktivitäten gegenübersteht. Die andauernde Übertragung bestehender Geschäftsfelder von der Holding und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen auf die The Royal Bank of Scotland Group plc hat zu erheblichen realisierten Verlusten für die Holding geführt. Dennoch bleibt die Holding weiterhin finanziell gut ausgestattet und kapitalkräftig: Das Kernkapital (Tier 1) und die gesamte BIZ-Eigenkapitalquote betragen zum Ende des Jahres 2008 geschätzte 10,5% bzw. 14%.

Negative Veränderung in der Bonitätseinstufung:

Am 19. Dezember 2008 hat die Ratingagentur Standard & Poor's bekanntgegeben, dass sie die Bonitätseinstufung der Emittentin auf A+ (langfristig) und A-1 (kurzfristig) gesenkt hat.

Veränderungen im Vorstand:

Zum Datum dieses Nachtrags setzen sich die Vorstände der Holding und der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

<i>Vorstand</i>	<i>Jahr der Bestellung</i>
Mark Fisher (Vorsitzender) ²	2007
Gerrit Zalm (stellv. Vors.)	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Donald Workman	2008

Alle Mitglieder der jeweiligen Vorstände sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding und der Emittentin geschäftsansässig.

² Mark Fisher wird die ABN AMRO im Verlauf des Jahres 2009 verlassen.

3. On page 59 of the Base Prospectus, in the chapter “**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**”, insert instead of the section with the title “**Significant changes**” the following wording and sections:

Significant changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer, the Holding and the Group since 31 December 2007 (date of last published audited consolidated financial statements) other than resulting from the acquisition of the Holding by the consortium and the transition of entities and businesses resulting from this. For an update on the restructuring see page 6 of the Registration Document and the section “Acquisition of the Fortis-owned interest in ABN AMRO by the Dutch State” set forth hereinafter.

There has been no significant change in the financial position of the Issuer, the Holding and the Group since 30 June 2008 (date of last published unaudited consolidated interim financial statements) other than the changes set forth hereinafter in the section “Financial Results for 2008”.

Acquisition of the Fortis-owned interest in ABN AMRO by the Dutch State

On 3 October 2008, the Dutch State acquired from Fortis SA/N.V. and Fortis N.V. (“**Fortis**”) all shares of Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. (“**Fortis Holding**”). Fortis Holding holds an interest in RFS Holdings B.V., a company which in turn holds the shares of ABN AMRO Holding N.V. and thus indirectly of ABN AMRO Bank N.V. Therefore, by becoming the owner of Fortis Holding, the Dutch State became also the owner in the interest in RFS Holdings B.V. and thus indirectly in ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. On 24 December 2008, the Dutch State acquired from Fortis Holding its interest in RFS Holdings B.V. The Dutch State thus holds directly an interest in RFS Holdings B.V.

On 21 November 2008, the Dutch Ministry of Finance announced its plan to merge Fortis Holding with the parts of ABN AMRO owned by Fortis Holding at that time into one bank. ABN AMRO shall be the new bank’s leading brand. The Dutch State intends to hold a stake in the new bank for at least a number of years and no sale shall take place before 2011 at the earliest.

Financial results for 2008

The English language interim financial report of the Holding dated 30 September 2008 which contains the unaudited consolidated financial statements of the Holding for the six months ended 30 June 2008 is attached to this Supplement as **Annex 1**.

For the full year of 2008, the Holding has made a profit after tax of approximately EUR 3.5 billion comprising a loss after tax in the region of EUR 13 billion from continuing operations offset by a gain after tax of EUR 16.5 billion from discontinued operations. The ongoing transition of existing business activities from the Holding and its consolidated subsidiaries to The Royal Bank of Scotland Group plc have resulted in material realised losses for the Holding. However, the Holding continues to be well-capitalised and well-funded: The estimated tier one and the total BIS capital ratio at the end of 2008 are approximately 10.5% and 14% respectively.

The full year 2008 results of the Holding will be published in March 2009.

Adverse change in credit rating

On 19 December 2008, the ratings agency Standard & Poor's has made public that it lowered the credit ratings of the Issuer to A+ (long term) and to A-1 (short term).

This downgrade follows Standard & Poor's rating action on 12 U.S. and European financial institutions, including The Royal Bank of Scotland plc, and reflects the expectation that, by the end of 2009, ABN AMRO and the majority of its obligations will be absorbed by The Royal Bank of Scotland plc, the main operating subsidiary of the The Royal Bank of Scotland Group plc.

Changes to the Managing Board

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Managing Board of the Holding and the Issuer is as follows:

<i>Managing Board</i>	<i>Year of Appointment</i>
Mark Fisher (Chairman) ³	2007
Gerrit Zalm (Vice-Chair)	2009
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Donald Workman	2008

All members of the Managing Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

³ Mark Fisher will be leaving ABN AMRO during 2009.

4. On page 174 of the Base Prospectus, in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE LONG QUANTO CERTIFICATES**” and on page 196 of the Base Prospectus, in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE SHORT QUANTO CERTIFICATES**” insert under “Product Condition 1 (Definitions)” instead of the respective definition of “**Current Financing Level**” the following wording:

“**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; plus
- (c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

5. On page 320 of the Base Prospectus, in the chapter “**CONDITIONS: COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE LONG QUANTO CERTIFICATES**” insert under “Product Condition 1 (Definitions)” instead of the definition of “**Current Financing Level**” the following wording:

“**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; plus
- (d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

6. On page 343 of the Base Prospectus, in the chapter “**CONDITIONS: COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE SHORT QUANTO CERTIFICATES**” insert under “Product Condition 1 (Definitions)” instead of the definition of “**Current Financing Level**” the following wording:

“**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; plus
- (d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

7. On page 367 of the Base Prospectus, in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**” and on page 394 of the Base Prospectus, in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**” insert under “Produktbedingung 1 (Begriffsbestimmungen)” instead of the respective definition of “**Aktueller Finanzierungslevel**” the following wording:

„**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; zuzüglich

- (c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

- 8. On page 543 of the Base Prospectus, in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMIN-KONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**” insert under “Produktbedingung 1 (Begriffsbestimmungen)” instead of the definition of “**Aktueller Finanzierungslevel**” the following wording:

„**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; zuzüglich
- (d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

- 9. On page 570 of the Base Prospectus, in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMIN-KONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**” insert under “Produktbedingung 1 (Begriffsbestimmungen)” instead of the definition of “**Aktueller Finanzierungslevel**” the following wording:

„**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;
zuzüglich
- (d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

10. After page 582 of the Base Prospectus insert the following:

ANNEX 1:
INTERIM FINANCIAL REPORT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008
OF ABN AMRO HOLDING N.V.

F-0

ABN AMRO Holding N.V.

Interim Financial Report for the six months
ended 30 June 2008

30 September 2008

Forward-looking statements

Certain sections in this document contain 'forward-looking statements' as that term is defined in the United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995, such as statements that include the words 'expect', 'estimate', 'project', 'anticipate', 'should', 'intend', 'plan', 'probability', 'risk', 'Value-at-Risk ("VaR")', 'target', 'goal', 'objective', 'will', 'endeavour', 'outlook', 'optimistic', 'prospects' and similar expressions or variations on such expressions and sections such as 'Management review of the six months ended 30 June 2008'.

In particular, this document includes forward-looking statements relating, but not limited, to the Group's potential exposures to various types of market risks, such as counterparty risk, interest rate risk, foreign exchange rate risk and commodity and equity price risk. Such statements are subject to risks and uncertainties. For example, certain of the market risk disclosures are dependent on choices about key model characteristics and assumptions and are subject to various limitations. By their nature, certain of the market risk disclosures are only estimates and, as a result, actual future gains and losses could differ materially from those that have been estimated.

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 extent and nature of future developments in the credit markets, including the sub-prime market, and their impact on the financial industry in general and the Group in particular; the effect on the Group's capital of write downs in respect of credit market exposures; risks related to ABN AMRO's transition and separation process following its acquisition by the consortium banks; general economic conditions in the Netherlands and in other countries in which the Group has significant business activities or investments, including the United Kingdom and the United States; the monetary and interest rate policies of the European Central Bank, the Board of Governors of the Federal Reserve System and other G-7 central banks; inflation; deflation; unanticipated turbulence in interest rates, foreign currency exchange rates, commodity prices and equity prices; changes in Dutch and foreign laws, regulations and taxes; changes in competition and pricing environments; natural and other disasters; the inability to hedge certain risks economically; the adequacy of loss reserves; technological changes; changes in consumer spending and saving habits; and the success of the Group in managing the risks involved in the foregoing.

The forward-looking statements contained in this document speak only as of the date of this report, and the Group does not undertake to update any forward-looking statement to reflect events or circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of unanticipated events.

Table of Content

Chairman's review	4
Introduction	4
Management Review	4
Condensed consolidated income statement.....	8
Condensed consolidated balance sheet.....	9
Condensed consolidated statement of changes in equity.....	10
Condensed consolidated cash flow statement	11
Notes to the interim financial report.....	12

Appendix

Credit market and related exposures – additional information.....	31
---	----

Chairman's Review

To fulfill its filing obligations in the Netherlands and in the US, ABN AMRO is today issuing an interim report for the six months ending 30 June 2008. ABN AMRO's financial results for the half year have been previously reported as part of the RBS Group half year results, published on 8 August 2008. In the first half of 2008 ABN AMRO recorded a profit of EUR 2,885 million after tax and gains on disposal of businesses.

Following the acquisition by the consortium, client activity of ABN AMRO's businesses acquired by RBS has been redirected and some portfolios have been transferred to RBS. As a result, the financial performance, business and risk profile are neither directly comparable with, nor representative of those of the originally acquired businesses and can only be appropriately evaluated in combination with the performance of the respective businesses within RBS.

Santander acquired businesses have been sold in May and July 2008 and are shown as discontinued operations.

The businesses acquired by Fortis including the Dutch retail business and Private Clients activities of ABN AMRO have continued to perform in line with the prior year.

The announcement by Fortis of its intention to sell its interests in RFS Holdings does not affect the capital, liquidity or performance of ABN AMRO including the businesses that were to be acquired by Fortis. The financial consequences of any sale would lie with Fortis.

ABN AMRO is separately governed by its Managing Board and Supervisory Board and regulated by the Dutch Central Bank. As at 30 June 2008 it had a Tier 1 capital ratio of 15.8%.

Mark Fisher
Chairman of the Managing Board of ABN AMRO
Amsterdam, 30 September 2008

Introduction

On 17 October 2007 the majority of the share capital of ABN AMRO Holding N.V. ('ABN AMRO' or 'the Group') was acquired by the consortium of banks through RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings'). The consortium consists of The Royal Bank of Scotland Group plc ('RBS'), Fortis and Banco Santander S.A ('Santander'). 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. RBS consolidates ABN AMRO in its financial statements.

The de-listing of the ABN AMRO issued shares was effected on 25 April 2008 for the Euronext Amsterdam and the New York Stock Exchange. A 'squeeze-out' procedure to buy out the remaining ABN AMRO shareholders was completed on 22 September 2008.

On 29 September Fortis announced its intention to sell its interest in RFS Holdings, the financial consequences of which will remain with Fortis.

Management review of the six months ended 30 June 2008

Plans and proposals for ABN AMRO

In 2007 the consortium banks agreed the businesses to be acquired and a plan for the transfer of the businesses. During 2008, many shared assets and liabilities have either been sold or economically allocated to an individual consortium bank following further agreements between them. Debt securities continue to be issued by ABN AMRO with no change in terms and conditions. Any activities that form part of Group Functions continue to be reported in Group Functions.

The process of separating the ABN AMRO businesses and transferring them to their ultimate owners is proceeding in line with the transition plan.

Transfers and sales of businesses to the consortium banks

The process of transferring business and client activity from ABN AMRO to RBS started in the first half of 2008 and is set to gather pace through the second half of 2008.

Asset Management was sold to Fortis during the first half year. Further transfers to Fortis are suspended following the announcement by Fortis of its intention to sell its interest in RFS Holdings.

The sale of Banco Real and other businesses allocated to Santander was concluded in July 2008.

Transfers and sales of businesses outside the consortium banks

On 30 May 2008 Banca Antonveneta was sold by ABN AMRO to Banca Monte dei Paschi di Siena. On 2 July 2008, ABN AMRO and Deutsche Bank signed an agreement by which Deutsche Bank will acquire from ABN AMRO parts of its commercial banking activities in the Netherlands, the so-called EC Remedy businesses. The transaction was executed to comply with European Commission requirements to divest part of ABN AMRO's activities before integrating Fortis with ABN AMRO in the Netherlands. The transaction's closing is planned for early October 2008, however the transaction is subject to approval by the Dutch Central Bank, the European Commission and other regulatory bodies. These approvals have not yet been granted.

Results of operations for the six months ended 30 June 2008

As a result of the above mentioned transfers and sales of businesses, the capital and liquidity positions have improved compared with 31 December 2007. At 30 June 2008 the Group's tier 1 capital ratio was 15.8% (December 2007: 12.4%). The upward repatriation of the reserves and profits of the Group to ultimately the consortium banks will start after the finalization of the squeeze out. Dividend resolutions are subject to approval by the Dutch Central Bank.

In the first half of 2008 the net profit attributable to shareholders amounted to EUR 2,870 million and includes the gains on the sale of Asset Management (EUR 3,065 million) and Antonveneta (EUR 2,317 million). Results from continuing operations were impacted by the credit crisis and losses on various equity investments. Results from

continuing operations for the period was a loss of EUR 2,870 million (2007 profit EUR 1,046 million). As indicated above, client activity is being redirected to RBS and certain risk positions and inventory are being transferred from ABN AMRO to RBS, which will reduce significantly the ongoing business and exposures in ABN AMRO. As a result, the financial performance is increasingly unrepresentative of the business performance of the originally acquired businesses and can only be appropriately evaluated in combination with the performance of the respective businesses within RBS.

Please refer to note 3 Segment reporting of the Notes to the interim financial report.

Europe

The result for the six months ended 30 June 2008 was a loss of EUR 2,549 million, a decrease of EUR 2,913 million compared with the same period in 2007 (profit of EUR 364 million). The loss of EUR 2,549 million is mainly caused by negative valuation adjustments against credit trading positions. Operating income decreased EUR 4,153 million, reflecting a decrease in net trading income of EUR 3,906 million and a decrease in results from financial transactions of EUR 550 million. The decrease in net trading income is caused by valuation adjustments to asset back securities with underlying US residential mortgage related exposures (of approximately EUR 1,100 million) and to exposures to financial guarantors (approximately EUR 1,500 million). Results from financial transactions includes a loss on the sale of the structured real estate loan portfolio to RBS (EUR 400 million negative), limited impairment losses on equity investments and losses on the sale of leveraged loans. These losses are partly offset by a gain of EUR 509 million related to changes in fair value of financial liabilities designated at fair value caused by changes in ABN AMRO's own credit risk.

Operating expenses decreased by EUR 330 million mainly as a result of lower performance-related staff costs resulting from the decreased trading performance and a reduction in headcount.

Loan impairment and other credit risk provisions increased EUR 81 million reflecting current market conditions.

Americas

The result for the six months ended 30 June 2008 was a loss of EUR 177 million, a decrease of EUR 753 million compared with the same period in 2007 (profit of EUR 576 million) which included the results of LaSalle Bank. Current market conditions and the previously mentioned redirection of client activities to RBS resulted in a decrease in total operating income of EUR 210 million and in an increase of loan impairments of EUR 80 million. Operating expenses decreased by EUR 205 million as a result of lower performance-related staff costs and the absence of costs related to the sale of LaSalle Bank which were reported in the same period in 2007.

Asia

The profit for the six months ended 30 June 2008 was EUR 134 million, EUR 66 million lower than the same period in 2007 (profit of EUR 200 million). The decrease is primarily due to lower total operating income (EUR 235 million lower period-on-period) as a result of negative equity valuation adjustments, the previously mentioned redirection of client activities to RBS and negative foreign exchange rate differences. Total operating expenses decreased (EUR 181 million), mainly due to lower performance-related staff costs and movements in exchange rates.

Netherlands

The Profit for the six months ended 30 June 2008 (EUR 437 million) is in line with the results reported for the same period in 2007. Total operating income increased by EUR 48 million. Lower interest and commission income due to current market circumstances was offset by a positive result realised on the unwinding of some guarantee transactions. Operating expenses increased with EUR 27 million due to integration and restructuring costs as well as costs related to the preparation for the sale resulting from the EC Remedy. The increase in loan impairment of EUR 35 million is mainly related to the Corporate Clients portfolio.

Private Clients

The Profit for the six months ended 30 June 2008 was EUR 124 million, a decrease of EUR 101 million compared to the same period in 2007 (EUR 225 million). This decrease is mainly caused by assets under management levels being under pressure year-on-year, given lower values of investments. The decrease in operating income is partly offset by lower operating expenses.

Group Functions

Group Functions includes the results of discontinued operations as these do not qualify as a business activity. The Profit for the six months ended 30 June 2008 of EUR 4,916 million is representing an increase of EUR 4,497

million compared to the same period in 2007 (EUR 419 million), reflecting the gains on the disposal of Asset Management (EUR 3,065 million) and Antonveneta (EUR 2,317 million). Net operating profit decreased due to higher funding costs reflecting developments in the financial markets and by negative results from the private equity portfolio and other equity investments.

Condensed consolidated income statement for the six months ended 30 June (unaudited)

<i>(in millions of euros)</i>	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Interest income	11,223	10,850
Interest expense	8,576	8,625
Net interest income ⁴	2,647	2,225
Fee and commission income	1,554	2,094
Fee and commission expense	228	161
Net fee and commission income ⁵	1,326	1,933
Net trading income ⁶	(2,282)	1,844
Results from financial transactions ⁷	(704)	450
Share of result in equity accounted investments	84	114
Other operating income ⁸	191	215
Income from consolidated private equity holdings	1,033	2,783
Total operating income	2,295	9,564
Personnel expenses ⁹	2,544	3,285
General and administrative expenses ¹⁰	1,864	2,486
Depreciation and amortisation	411	440
Goods and materials of consolidated private equity holdings	780	1,949
Operating expenses	5,599	8,160
Loan impairment and other credit risk provisions ¹⁶	479	282
Total expenses	6,078	8,442
Operating profit/(loss) before tax	(3,783)	1,122
Income tax (benefit)/expense ¹¹	(913)	76
Profit/(loss) from continuing operations	(2,870)	1,046
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax ¹²	5,755	1,174
Profit/(loss) for the period	2,885	2,220
Attributable to:		
Shareholders of the company	2,870	2,165
Minority interest	15	55
Earnings per share <i>(in euros)</i>		
<i>From continuing operations:</i>		
Basic earnings per ordinary share (in euros)	(1.56)	0.62
Fully diluted earnings per ordinary share (in euros)	(1.56)	0.61
<i>From continuing and discontinued operations:</i>		
Basic earnings per ordinary share (in euros)	1.56	1.17
Fully diluted earnings per ordinary share (in euros)	1.56	1.16

Numbers stated against items refer to the notes.

Condensed consolidated balance sheet (unaudited)

(in millions of euros)

	30 June 2008	31 December 2007
Assets		
Cash and balances at central banks	32,448	16,750
Financial assets held for trading ¹³	243,954	242,277
Financial investments ¹⁴	84,502	96,435
Loans and receivables- banks ¹⁵	117,180	175,696
Loans and receivables- customers ¹⁶	331,512	398,331
Equity accounted investments	825	871
Property and equipment ¹⁷	2,178	2,747
Goodwill and other intangibles ¹⁸	1,202	1,424
Assets of businesses held for sale ¹²	70,663	60,458
Accrued income and prepaid expenses	8,520	12,580
Other assets ¹⁹	19,760	17,644
Total assets	912,744	1,025,213
Liabilities		
Financial liabilities held for trading ¹³	193,110	155,476
Due to banks ²⁰	158,489	239,334
Due to customers ²¹	277,683	330,352
Issued debt securities ²²	162,079	174,995
Provisions	3,989	6,544
Liabilities of businesses held for sale ¹²	53,124	39,780
Accrued expenses and deferred income	7,436	12,244
Other liabilities ²³	9,654	20,163
Liabilities (excluding subordinated liabilities)	865,564	978,888
Subordinated liabilities ²⁴	14,008	15,616
Total Liabilities	879,572	994,504
Equity		
Share capital	1,085	1,085
Share premium	5,342	5,332
Treasury shares	(2,640)	(2,640)
Retained earnings	28,520	25,650
Net gains/(losses) not recognised in the income statement	(33)	148
Equity attributable to shareholders of the parent company	32,274	29,575
Equity attributable to minority interests	898	1,134
Total equity	33,172	30,709
Total equity and liabilities	912,744	1,025,213
Guarantees and other commitments	50,008	55,140
Committed credit facilities	92,668	104,137

Numbers stated against items refer to the notes.

Condensed consolidated statement of changes in equity for the six months ended 30 June (unaudited)

<i>(in millions of euros)</i>	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Share capital		
Balance at 1 January	1,085	1,085
Balance at 30 June	1,085	1,085
Share premium		
Balance at 1 January	5,332	5,245
Share-based payments	10	70
Dividend paid in shares	-	(58)
Balance at 30 June	5,342	5,257
Treasury shares		
Balance at 1 January	(2,640)	(1,829)
Share buy back	-	(1,241)
Utilised for dividends paid in shares	-	412
Utilised for exercise of options and performance share plans	-	445
Balance at 30 June	(2,640)	(2,213)
Retained earnings		
Balance at 1 January	25,650	18,599
Profit attributable to shareholders of the parent company	2,870	2,165
Cash dividends paid	-	(469)
Dividends paid in shares	-	(586)
Other	-	134
Balance at 30 June	28,520	19,843
Net gains/(losses) not recognised in the income statement		
Currency translation account		
Balance at 1 January	597	408
Transfer to income statement relating to disposals	50	-
Currency translation differences	(15)	284
Subtotal – Balance at 30 June	632	692
Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets		
Balance at 1 January	(543)	364
Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets	(717)	(307)
Realised (gains)/losses reclassified to the income statement	59	(109)
Subtotal Balance at 30 June	(1,201)	(52)
Cash flow hedging reserve		
Balance at 1 January	94	(275)
Net unrealised gains/(losses) on cash flow hedges	457	231
Net losses/(gains) reclassified to the income statement	(15)	113
Subtotal Balance at 30 June	536	69
Net gains/(losses) not recognised in the income statement at 30 June	(33)	709
Equity attributable to shareholders of the parent company at 30 June	32,274	24,681
Minority interests		
Balance at 1 January	1,134	2,298
Additions/reductions	(205)	(190)
Profit attributable to minority interests	15	55
Currency translation differences and other movements	(46)	(14)
Equity attributable to minority interests at 30 June	898	2,149
Total equity at 30 June	33,172	26,830

Condensed consolidated cash flow statement for six months ended 30 June (unaudited)

<i>(in millions of euros)</i>	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007 *
Operating activities		
Profit/(loss) from continuing operations net of tax	(2,870)	1,046
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	5,755	1,174
Adjustment for non-cash items	828	689
Net cash inflow from operating activities	3,713	2,909
Changes in operating assets and liabilities	5,246	(12,459)
Income taxes paid	(355)	(191)
Net cash flows from operating activities	8,604	(9,741)
Cash flows from investing activities	12,733	6,635
Cash flows from financing activities	(5,869)	7,615
Effects of exchange rate changes on cash and cash equivalents	172	341
Movement in cash and cash equivalents	15,640	4,850
Cash and cash equivalents at 1 January	12,752	4,872
Cash and cash equivalents at 30 June	28,392	9,722
 Determination of cash and cash equivalents:		
Cash and balances at central banks	37,419	15,644
Loans and receivables – banks	8,754	12,724
Due to banks	(17,781)	(18,646)
Cash and cash equivalents at 30 June	28,392	9,722

* The condensed consolidated cash flow statement for the six months ended 30 June 2007 has been restated to conform to the presentation applied for the six months ended 30 June 2008.

Cash and balance at central banks at 30 June 2008 includes EUR 4,971 million of cash related to businesses classified as held for sale (see note 12).

Notes to the interim financial report

1 Basis of presentation

This interim financial report for the period ended 30 June 2008 is prepared to provide consolidated financial information of ABN AMRO Holding N.V. ('ABN AMRO'). It 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 for the year ended 31 December 2007 as included in the Annual Report 2007. ABN AMRO's 2007 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 as issued by the IASB.

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 2007. In some instances presentation of comparative amounts has been amended to align with the current presentation. The income statement and related notes and the cash flow statement for the year ended 31 December 2007 have been restated to reflect the reclassification of Banco Real and other Santander businesses as discontinued operations.

Unless otherwise stated all amounts are expressed in millions of euros.

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. The report will also be filed as ABN AMRO's Interim Financial Report for the six months period ended 30 June 2008 on Form 6-K with the United States Securities and Exchange Commission ('SEC').

2 Developments

2.1 Disposals and transfers

Sale of Asset Management

The sale of Asset Management to Fortis was completed in April 2008, resulting in a gain on sale of EUR 3,065 million.

Sale of Banca Antonveneta

The sale of Banca Antonveneta to Banca Monte dei Paschi di Siena was completed in May 2008, resulting in a gain on sale of EUR 2,317 million.

Transfer of business to RBS

In June 2008 a portfolio of structured real estate loans with a book value of EUR 4,993 million was sold to RBS at a loss of EUR 400 million.

2.2 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 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, recorded in the first half year of 2007. 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 Department of Justice 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.

On 10 September 2008 the Board of Governors of the Federal Reserve System, the New York State Banking Department and the Illinois Department of Financial and Professional Regulation, have lifted the Cease & Desist Order dated 19 December 2005. The Cease & Desist Order included a Written Agreement, dated 23 July 2004, issued by the Federal Reserve Bank of New York, the Federal Reserve Bank of Chicago, the New York State Banking Department and the Illinois Department of Financial and Professional Regulation.

3 Segment reporting

From 1 January 2008 the management and control structure of ABN AMRO has been aligned with the consortium ownership of the bank. This change in management structure has been reflected in the externally reported segments. The resulting segments follow more closely the consortium ownership structure of ABN AMRO. Consequently, the RBS acquired businesses are segmented into: Europe, Americas and Asia. The Fortis acquired businesses are divided into: Netherlands and Private Clients. Group Functions includes activities that do not qualify as a business activity and the items that are not allocated to individual consortium members such as the private equity portfolio and the investment in Saudi Hollandi. If an entire business unit is sold and qualifies as a discontinued operation, its results are included in Group Functions. Discontinued operations comprise the Santander acquired businesses and Asset Management.

In the course of 2008, the majority of the Group Asset and Liability Management portfolios have been allocated to the businesses acquired by the respective consortium banks. These, however, continue to be governed within ABN AMRO in accordance with policies for capital, liquidity and market risk of the Group and therefore continue to be reported in Group Functions.

The former regional business unit Netherlands, reported in 2007 as an operating segment, is no longer managed as a single component. To reflect the consortium ownership, the operating segment Netherlands now excludes Dutch wholesale clients which have been added to the operating segment Europe.

The basis for measurement of revenues and expenses in segment reporting is the same as used for measurement of revenues and expenses in the consolidated income statement. The business segment information for the six months ended 30 June 2007 has been restated.

The redirection of client activity to RBS along with the transfer of risk positions and inventory from ABN AMRO to RBS reduces significantly the ongoing business and exposures in ABN AMRO. As a result the financial performance is increasingly unrepresentative of the business performance of the originally acquired businesses.

Business segment information – for the six months ended 30 June 2008

(in millions of euros)

	Europe	Americas	Asia	Nether-lands	Private Clients	Group Functions	TOTAL
Net interest income	794	116	350	1,469	224	(306)	2,647
Net fee and commission income	348	66	286	369	271	(14)	1,326
Net trading income	(2,562)	51	373	51	37	(232)	(2,282)
Result from financial transactions	(558)	(4)	(76)	116	5	(187)	(704)
Share of result in equity accounted investments	13	-	1	40	1	29	84
Other operating income	22	7	13	85	41	23	191
Income of consolidated private equity holdings	-	-	-	-	-	1,033	1,033
Total operating income	(1,943)	236	947	2,130	579	346	2,295
Operating expenses	1,462	270	645	1,332	412	1,478	5,599
Loan impairment and other credit risk provisions	81	67	91	232	5	3	479
Total operating expenses	1,543	337	736	1,564	417	1,481	6,078
Operating profit before taxes	(3,486)	(101)	211	566	162	(1,135)	(3,783)
Income tax expense/(benefit)	(937)	76	77	129	38	(296)	(913)
Net operating profit/(loss)	(2,549)	(177)	134	437	124	(839)	(2,870)
Results from discontinued operations	-	-	-	-	-	5,755	5,755
Profit for the period	(2,549)	(177)	134	437	124	4,916	2,885
Total assets	492,256	54,499	65,805	141,381	19,544	139,259	912,744

Business segment information – for the six months ended 30 June 2007

(in millions of euros)

	Europe	Americas	Asia	Nether-lands	Private Clients	Group Functions	TOTAL
Net interest income	478	143	340	1,501	241	(478)	2,225
Net fee and commission income	401	177	499	401	338	117	1,933
Net trading income	1,344	108	311	39	35	7	1,844
Result from financial transactions	(8)	3	22	31	4	398	450
Share of result in equity accounted investments	5	-	10	22	-	77	114
Other operating income	(10)	15	-	88	115	7	215
Income of consolidated private equity holdings	-	-	-	-	-	2,783	2,783
Total operating income	2,210	446	1,182	2,082	733	2,911	9,564
Operating expenses	1,792	475	808	1,305	450	3,330	8,160
Loan impairment and other credit risk provisions	-	(13)	109	197	(3)	(8)	282
Total operating expenses	1,792	462	917	1,502	447	3,322	8,442
Operating profit before taxes	418	(16)	265	580	286	(411)	1,122
Income tax expense	54	(43)	65	146	61	(207)	76
Net operating profit	364	27	200	434	225	(204)	1,046
Results from discontinued operations	-	549	-	2	-	623	1,174
Profit for the period	364	576	200	436	225	419	2,220
Total assets	583,439	176,389	80,204	137,218	19,188	123,621	1,120,059

4 Net interest income

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Interest income from:		
Cash and balances at central banks	167	133
Financial investments available-for-sale	2,022	1,794
Financial investments held-to-maturity	52	66
Loans and receivables - banks	561	659
Loans and receivables - customers	8,421	8,198
Subtotal	11,223	10,850
Interest expense from:		
Due to banks	1,943	2,161
Due to customers	4,143	4,366
Issued debt securities	2,840	3,155
Subordinated liabilities	418	393
Internal funding of the trading business	(768)	(1,450)
Subtotal	8,576	8,625
Total	2,647	2,225

The reduction in the funding of the trading business is in line with a reduction in trading book funding requirements.

5 Net fee and commission income

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Fee and commission income		
Securities brokerage fees	506	720
Payment and transaction service fees	395	380
Asset management and trust fees	149	192
Fees generated on financing arrangements	60	142
Advisory fees	198	292
Other fees and commissions	246	368
Subtotal	1,554	2,094
Fee and commission expense		
Securities brokerage expense	52	37
Other fee and commission expense	176	124
Subtotal	228	161
Total	1,326	1,933

The general decrease in net fee and commission income is mainly attributable to current market circumstances.

6 Net trading income

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Interest instruments trading	(3,044)	384
Foreign exchange trading	490	491
Equity and commodity trading	272	969
Total	(2,282)	1,844

The loss in interest instruments trading is mainly due to valuation adjustments to US residential mortgage related exposures such as Asset Backed Securities CDOs and credit valuation adjustments against exposures to monoline insurers, in combination with the redirection of client activity from ABN AMRO to RBS.

7 Results from financial transactions

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Net gain/(loss) from the disposal of loans and available for sale debt securities	(544)	176
Net gain/(loss) from the sale of available-for-sale equity investments	(49)	3
Net change in the fair value of own debt carried at fair value	520	-
Net gain/(loss) on other equity investments	(589)	387
Hedging ineffectiveness	(20)	20
Other	(22)	(136)
Total	(704)	450

The net loss from the disposal of loans and available for sale debt securities includes a loss of EUR 400 million on the sale of structured real estate loans to RBS, in accordance with the transition plan. The net loss on other equity investments includes disposals and changes in fair value of private equity investments and other equity investments held at fair value with changes reported through income.

8 Other operating income

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Insurance activities	28	20
Leasing activities	40	33
Net income on disposal of operating activities and equity accounted investments	20	78
Other	103	84
Total	191	215

9 Personnel expenses

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Salaries (including bonuses and allowances)	1,746	2,576
Social security expenses	164	200
Other employee costs	634	509
Total	2,544	3,285

Personnel expenses have fallen as a result of lower performance-related staff costs and a reduction in headcount. Other employee costs include redundancy costs.

10 General and administrative expenses

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Information, communication and technology	514	625
Professional fees	456	557
Property costs	242	241
Expenses of consolidated private equity holdings	77	236
Other general and administrative expenses	575	827
Total	1,864	2,486

The six months ended 30 June 2007 included a charge of EUR 365 million within sundry expenses with respect to the United States Department of Justice investigation

11 Income tax expense

The effective tax rate on operating profit from continuing operations for the six months ended 30 June 2008 is 24.1% (the six months ended 30 June 2007: 6.8%) compared to a nominal tax rate in the Netherlands of 25.5%. The low effective tax rate for the six months ended 30 June 2007 was mainly due to tax exempt gains reported on equity investments.

12 Profit from discontinued operations net of tax and assets and liabilities of businesses held for sale

Antonveneta and BU Asset Management were sold in the period and are reported as discontinued operations. The remaining entities to be transferred to Santander are reported as held-for sale and discontinued operations as of 30 June 2008 due to the planned sale to Santander, which was completed in July 2008. Private Equity is also presented as held-for-sale but is not a discontinued operation as it is not a major line of business. Profits from discontinued operations include the related operating results and when sold the applicable gain on sale.

Income statement of discontinued operations:

	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Operating income	3,577	5,413
Operating expenses	2,113	3,115
Loan impairment and other credit risk provisions	823	649
Operating profit before tax	641	1,649
Gain on disposal	5,380	147
Profit before tax	6,021	1,796
Tax on operating profit	266	622
Tax arising on disposal	–	–
Profit from discontinued operations net of tax	5,755	1,174

The tables below provide a further breakdown of the operating result.

Asset Management	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Operating income	223	485
Operating expenses	183	316
Operating profit before tax	40	169
Gain on disposal	3,065	–
Profit before tax	3,105	169
Tax on operating profit	14	43
Profit from discontinued operations net of tax	3,091	126

Antonveneta, Banco Real & other Santander businesses (including Interbanca)	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Operating income	3,354	3,240
Operating expenses	1,930	1,829
Loan impairment and other credit risk provisions	823	604
Operating profit before tax	601	807
Gain on disposal	2,317	–
Profit before tax	2,918	807
Tax on operating profit	252	313
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	2,666	494

ABN AMRO North America Holdings	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Operating income	–	1,617
Operating expenses	–	928
Loan impairment and other credit risk provisions	–	45
Operating profit before tax	–	644
Gain on disposal	(2)	–
Profit before tax	(2)	644
Tax on operating profit	–	202
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	(2)	442

ABN AMRO Mortgage Group Inc.	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Operating income	–	71
Operating expenses	–	44
Operating profit before tax	–	27
Gain on disposal	–	147
Profit before tax	–	174
Tax on operating profit	–	64
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	–	110

The major classes of assets and liabilities of businesses classified as held-for-sale are as follows:

	30 June 2008	31 December 2007
Assets		
Cash and balances at central banks	4,971	427
Financial assets held for trading	2,810	1,071
Financial investments	9,119	3,230
Loans and receivables-banks	9,566	6,249
Loans and receivables-customers	37,368	37,336
Equity accounted investments	98	24
Property and equipment	873	1,054
Goodwill and other intangible assets	1,066	6,124
Accrued income and prepaid expenses	1,561	386
Other assets	3,231	4,557
Assets of businesses held for sale	70,663	60,458
Liabilities		
Financial assets held for trading	571	379
Due to banks	4,697	4,280
Due to customers	34,043	19,937
Issued debt securities	4,528	8,177
Provisions	3,231	1,429
Accrued expenses and deferred income	2,031	495
Other liabilities	2,724	3,993
Subordinated liabilities	1,299	1,090
Liabilities of businesses held for sale	53,124	39,780
Net assets directly associated with disposal business	17,539	20,678

Net assets directly associated with disposal business represent the balance of net assets and net intercompany funding.

13 Financial assets and liabilities held for trading

	30 June 2008	31 December 2007
Financial assets held for trading		
Government	14,815	32,424
Mortgage-backed securities	8,549	11,994
Financial institutions	9,325	13,428
Non financial institutions	2,621	11,823
Other	3,068	3,196
Interest earning financial assets	38,378	72,865
Trading book loans	1,982	-
Equity instruments	26,983	45,947
Derivative financial instruments	176,611	123,465
Total assets held for trading	243,954	242,277
Financial liabilities held for trading		
Funding loans	3	-
Short positions in financial assets	14,316	35,988
Derivative financial instruments	178,791	119,488
Total liabilities held for trading	193,110	155,476

The increase in both derivative assets and derivative liabilities is mainly due to the application of revised netting criteria consistent with those used by RBS Group and a general increase in derivative fair values (both debit and credit) due to the volatility of the credit markets. The impact of the revised netting criteria on 31 December 2007 would be to increase derivative assets and derivative liabilities by EUR 20 billion.

The Group enters into master netting agreements with respect to its derivatives activities. These arrangements, which give the Group a legal right to set-off derivative assets and liabilities with the same counterparty, do not result in a net presentation in the Group's balance sheet for which IFRS requires an intention to settle net or to realise the asset and settle the liability simultaneously as well as a legally enforceable right to set off. They are, however, effective in reducing the Group's credit exposure from derivative assets. The Group has executed master netting agreements with the majority of its derivative counterparties resulting in a significant reduction in its net exposure to derivative assets. The extent of netting under such agreements amounted to EUR 206 billion at 30 June 2008. Furthermore the Group holds substantial collateral against this net derivative asset exposure.

Financial assets held for trading include CDS contracts with financial guarantors. See the appendix for more details. As part of the planned migration of the credit trading activities, contracts with certain credit derivative protection companies, CDOs and exposures to financial guarantors are expected to be transferred to RBS by 31 December 2008.

14 Financial investments

	30 June 2008	31 December 2007
<i>Interest-earning securities: available-for-sale</i>		
Dutch Government	2,063	1,844
US Treasury and US Government	4,086	2,202
Other OECD governments	26,913	31,502
Non-OECD governments	3,793	8,316
Mortgage-backed securities	29,393	27,063
Financial institutions	9,593	16,007
Non financial institutions	1,707	1,073
Other interest-earning securities	2,287	2,442
Subtotal	79,835	90,449
<i>Interest-earning securities: held-to-maturity</i>		
Dutch Government	1,270	1,275
Other OECD governments	1,195	1,128
Other interest-earning securities	142	231
Subtotal	2,607	2,634
Total	82,442	93,083
<i>Equity instruments</i>		
Available for sale	1,153	1,013
Designated at fair value through income	907	2,339
Subtotal	2,060	3,352
Total	84,502	96,435

Mortgage-backed securities also include bonds issued by financial institutions covered by mortgages, including some guaranteed by the Dutch government.

15 Loans and receivables – banks

Amounts due from or deposited with banking institutions comprise:

	30 June 2008	31 December 2007
Current accounts	8,635	9,295
Time deposits placed	10,496	9,286
Professional securities transactions	94,833	150,338
Loans	3,217	6,779
Subtotal	117,181	175,698
Allowances for impairment	(1)	(2)
Total	117,180	175,696

16 Loans and receivables – customers

This item is comprised of amounts receivable, mainly loans and mortgages balances with non-bank customers.

	30 June 2008	31 December 2007
Public sector	8,611	5,739
Commercial	134,303	144,534
Consumer	108,679	123,332
Professional securities transactions	54,085	98,270
Multi-seller conduits	27,894	29,457
Subtotal	333,572	401,332
Allowances for impairment	(2,060)	(3,001)
Total	331,512	398,331

The decrease in loans and receivables from customers is principally due to the current period presentation of Banco Real as an asset held for sale. See note 12.

Loans and receivables allowances for impairment

	Banks	Commercial	Consumer	Total
Balance at 1 January 2008	2	1,774	1,227	3,003
Reclassifications related to discontinued operations	-	(335)	(700)	(1,035)
	2	1,439	527	1,968
New impairment allowances	-	419	193	612
Reversal of impairment allowances no longer required	-	(106)	(5)	(111)
Recoveries of amounts previously written off	-	(19)	(3)	(22)
Total loan impairment and other credit risk provisions	-	294	185	479
Amount recorded in interest income from unwinding of discounting	-	(11)	-	(11)
Currency translation differences	-	(26)	(1)	(27)
Recoveries of amounts previously written off	-	19	3	22
Amounts written off (net)	(1)	(201)	(199)	(401)
Reserve for unearned interest accrued on impaired loans	-	25	15	40
Business combinations	-	(18)	9	(9)
Balance at 30 June 2008	1	1,521	539	2,061

As of 30 June 2008, Banco Real is reported as discontinued operations. As a result, the related opening balances of loans and receivables allowances have been reclassified as assets held for sale.

17 Property and equipment

	Property used in operations	Other	Equipment	Total
Balance at 1 January 2008	1,802	68	877	2,747
Reclassifications related to discontinued operations	(304)	(40)	(168)	(512)
	1,498	28	709	2,235
Movements:				
Additions	49	-	138	187
Disposal of businesses	(9)	(15)	(11)	(35)
Investments	-	-	18	18
Divestments	(5)	-	(12)	(17)
Impairment losses	(4)	-	-	(4)
Depreciation	(52)	-	(130)	(182)
Currency translation differences	(13)	-	(13)	(26)
Other	(4)	-	6	2
Balance at 30 June 2008	1,460	13	705	2,178
Representing:				
Cost	2,514	16	2,055	4,585
Cumulative impairment	(24)	-	(1)	(25)
Cumulative depreciation	(1,030)	(3)	(1,349)	(2,382)

As of 30 June 2008, Banco Real is reported as discontinued operations. As a result, the related opening balances of property and equipment have been reclassified as assets held for sale.

18 Goodwill and other intangible assets

	Goodwill	Software	Other intangibles	Total
Balance at 1 January 2008	474	904	46	1,424
Reclassifications related to discontinued operations	(69)	(79)	-	(148)
	405	825	46	1,276
Movements:				
Additions	-	176	-	176
Investments	-	3	4	7
Impairment losses	-	(67)	-	(67)
Disposals	-	(4)	(3)	(7)
Amortisation	-	(152)	(6)	(158)
Currency translation differences	(17)	(12)	-	(29)
Other	-	7	(3)	4
Balance at 30 June 2008	388	776	38	1,202
Representing:				
Cost	388	1,947	43	2,378
Cumulative impairment	-	(67)	-	(64)
Cumulative amortisation	-	(1,104)	(5)	(1,112)

Impairment of capitalised software costs relate to projects or systems no longer required due to the acquisition of ABN AMRO by the consortium banks.

19 Other assets

	30 June 2008	31 December 2007
Current and deferred tax assets	4,937	4,875
Derivative assets used for hedging	2,681	2,464
Unit-linked investments held for policyholder accounts	4,194	4,609
Pension assets	31	15
Sundry assets and other receivables	7,917	5,681
Total	19,760	17,644

20 Due to banks

This item is comprised of amounts due to banking institutions, including central banks and multilateral development banks.

	30 June 2008	31 December 2007
Professional securities transactions	74,240	123,537
Current accounts	14,212	19,058
Time deposits	68,394	94,075
Other	1,643	2,664
Total	158,489	239,334

21 Due to customers

This item is comprised of amounts due to non-banking customers.

	30 June 2008	31 December 2007
Consumer current accounts	19,549	20,343
Commercial current accounts	66,353	62,284
Consumer savings accounts	68,227	75,311
Commercial deposit accounts	72,137	93,384
Professional securities transactions	48,118	74,556
Other	3,299	4,474
Total	277,683	330,352

In addition to lower professional securities balances, the general decrease is due to the current period presentation of Banco Real as a business held for sale. See note 12.

22 Issued debt securities

	30 June 2008	31 December 2007
Bonds and notes issued	92,574	102,708
Certificates of deposit and commercial paper	43,467	43,396
Cash notes, savings certificates and bank certificates	1,222	1,533
Subtotal	137,263	147,637
Commercial paper issued by multi-seller conduits	24,816	27,358
Total	162,079	174,995

Bonds and notes are issued in the capital markets with a focus on the euro market and are denominated mostly in euros and US dollars. The commercial paper programs are issued globally with the majority issued in the United States and Europe.

The balance above includes various structured liabilities that have been designated at fair value through income (EUR 49,086 million) due to the inclusion of embedded derivative features. The change during the year in fair value of issued debt securities attributable to changes in credit risk is EUR 522 million. The cumulative change is EUR 785 million (December 2007 EUR 263 million).

23 Other liabilities

	30 June 2008	31 December 2007
Current and deferred tax liabilities	2,230	2,091
Derivative liabilities used for hedging	2,090	1,971
Liability to unit-linked policyholders	4,194	4,609
Sundry liabilities and other payables	1,140	11,492
Total	9,654	20,163

24 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 ABN AMRO 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.

EUR 769 million of subordinated liabilities are designated as held at fair value. The change during the year in fair value attributable to changes in credit risk is EUR 2 million negative. The cumulative changes are EUR 96 million (31 December 2007: EUR 98 million).

The maturity profile of subordinated liabilities is as follows:

	30 June 2008	31 December 2007
Within one year	381	700
After one and within two years	1,956	2,161
After two and within three years	18	810
After three and within four years	24	19
After four and within five years	24	118
After five years	11,605	11,808
Total	14,008	15,616

The following table analyses subordinated liabilities by issuer:

	30 June 2008	31 December 2007
ABN AMRO Holding N.V. preference financing shares	768	768
ABN AMRO Bank N.V.	11,154	12,616
Other Group companies	2,086	2,232
Total	14,008	15,616

Total subordinated liabilities include EUR 3,816 million (2007: EUR 4,253 million) which qualifies as tier 1

capital for capital adequacy purposes. The majority of financing preference shares are held by RFS Holdings B.V.

25 Commitments and contingent liabilities

The Group's main commitment and contingent liabilities arise in the normal course of business through the issuance of credit guarantees and committed facilities, as noted in the balance sheet.

26 Capital adequacy

To monitor the adequacy of capital, the Group uses ratios established by the Basel Committee and agreed with the Dutch Central Bank. These ratios measure capital adequacy 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 following table provides actual capital levels as determined for supervisory purposes.

	30 June 2008	31 December 2007
Total risk-weighted assets	210,109	232,312
Total capital	40,397	33,938
Total capital ratio	19.23%	14.61%
Tier 1 capital	33,209	28,850
Tier 1 capital ratio	15.81%	12.42%
Core tier 1	31,713	24,597
Core tier 1 ratio	15.09%	10.59%

27 Principal risks and uncertainties

The principal risks and uncertainties for the Group in the second half of 2008 are the following.

Market Conditions

Since August 2007, the global financial system has experienced difficult credit and liquidity conditions and disruptions leading to less liquidity, greater volatility, general widening of spreads and, in some cases, lack of price transparency in interbank lending rates. Following the bankruptcy filing by Lehman Brothers in September 2008, global financial markets deteriorated sharply and it became apparent that a number of other major financial institutions, including some of the largest commercial banks, investment banks, mortgage lenders, mortgage guarantors and insurance companies in the United States, were experiencing difficulties. In response, the United States government has intervened on an unprecedented scale to prevent the failure of some of these institutions and to provide support to the money market mutual fund industry. Governments in Europe including the United Kingdom have recently nationalised a number of financial institutions. Central banks worldwide have agreed to act in concert to increase liquidity in the financial markets by taking measures such as increasing

temporary reciprocal currency arrangement (or “swap lines”) by many billions of dollars. Despite these measures, investor confidence remains very low.

In a further effort to bolster the financial markets and provide relief to financial institutions, the members of the executive and legislative branches of the United States government negotiated an emergency spending measure which would give the Secretary of the Treasury the power to use public funds to purchase non-performing or illiquid assets from distressed financial institutions. The proposal, which was intended to increase liquidity in the credit markets and prevent further collapses of major financial institutions, was rejected by the House of Representatives on 29 September 2008. It is impossible to predict how the financial markets will react to this rejection or the form of any measures the United States Government may take.

The Group is subject to the risks posed by the effects of the credit crisis on the global financial system and the economies in which the Group operates. The precise nature of these risks cannot be predicted and the majority are outside the Group’s control. The Group is also exposed to the risk of loss if financial institutions fail or are otherwise unable to meet their obligations.

Credit risk

Risks arising from changes in credit quality and the recoverability of loans and amounts due from counterparties are inherent in a wide range of the Group’s businesses. As a result of current market conditions described above, the Group may see adverse changes in the credit quality of its borrowers and counterparties in the second half of 2008 with increasing delinquencies and defaults leading to higher impairment charges.

In 2007 and the first half of 2008, the Group recorded significant write-downs on its credit market positions. The Group continues to have exposure to these markets and as market conditions change the fair value of the Group’s instruments could fall further. Furthermore, market volatility and illiquidity have made it difficult to value certain of the Group’s financial instruments. Valuations in future periods, reflecting prevailing market conditions, may result in significant changes in the fair values of these instruments.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will be unable to meet its obligations as they fall due. Credit markets continue to experience a severe reduction in liquidity due to current market conditions as described above. The Group’s liquidity management focuses on maintaining a diverse and appropriate funding strategy for its assets, controlling the mismatch of maturities and carefully monitoring its undrawn commitments and contingent liabilities. In addition liquidity management includes 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. For this purpose, the bank maintains a liquidity buffer and has contingent funding plans in place.

Market risk

The most significant market risks the Group faces are counterparty, interest rate, foreign exchange and bond and equity price risks. Changes in interest rate levels, yield curves and spreads in the second half of 2008 may affect the interest rate margin realised between lending and borrowing costs. Changes in currency rates, particularly in the euro-dollar exchange rates, affect the value of assets and liabilities denominated in foreign currencies and affect earnings reported by the Group’s non-EU subsidiaries and may affect income from foreign exchange dealing. The performance of financial markets during the second half of 2008 may cause reductions in the value of the Group’s investment and trading portfolios.

Transition risk

The transition of ABN AMRO is complex involving substantial reorganisation of ABN AMRO’s operations and legal structure. The transition plan is being implemented and significant elements have been completed within the planned timescales and the separation of the Group’s businesses is underway. However, risks remain that the Group’s operations are affected by the transfer and integration activities.

As recently announced and as part of the concerted action to support Fortis of the governments of Belgium, Luxembourg and the Netherlands and the respective supervisory authorities, Fortis intends to sell its interest in RFS Holdings B.V. Further transfers to Fortis have been suspended.

Regulatory risk

The Group is subject to financial services laws, regulations, administrative actions and policies in each location in which it operates. Changes during the second half of 2008 in the regulatory and supervisory framework, in particular in Europe and the US, could materially affect the Group's business.

Litigation

The outcome of existing and future legal actions, claims against and by the Group and arbitrations could affect the financial performance of the Group in the second half of 2008.

28 Subsequent events

Transfer of businesses to RBS

The process of transfer and sale of businesses to RBS which started during the six months ended 30 June 2008 is set to continue. As financial instruments held at fair value are transferred, the use of different models in particular for the more complex structures, as well as applying reserving policies in line with the portfolio structure of RBS and the transfer of amortised cost items at fair value, may lead to losses being realised within the books of ABN AMRO, while neutral on a RBS Group level. A portfolio of available-for-sale asset backed securities with a book value of EUR 6,600 million was sold to RBS in July, leading to a realised loss of approximately EUR 900 million. The negative fair value of this available-for-sale portfolio was reflected in equity at 30 June 2008 within the available-for-sale reserve. Further, credit portfolios have been identified and agreed for transfer in 2008. In addition, new business is already flowing directly to RBS. Although neutral from a RBS Group perspective, these business transfers will over time reduce the risk and balance sheet profile of ABN AMRO.

Transfer of remaining businesses to Santander and capital repatriation

Banco ABN AMRO Real S.A., Interbanca SpA and other entities acquired by Santander have been presented as a business held for sale as at 30 June 2008. On 24 July 2008 these entities were sold to Santander for an amount of EUR 15.3 billion resulting in a gain on sale of approximately EUR 9 billion.

ABN AMRO has resolved to settle the receivable on Santander resulting from the sale through a dividend distribution to RFS Holdings B.V. in October 2008. The sale and the subsequent dividend distribution do not materially affect the capital ratio's of ABN AMRO.

Furthermore, in relation to the sale of Banca Antonveneta, the Managing Board have proposed an interim distribution to RFS Holdings B.V. for onward distribution to Santander, subject to confirmation of the resolution and approval by the Managing Board and the Supervisory Board of ABN AMRO Holding N.V. respectively and subject to approval by the Dutch Central Bank.

Sale of NewBank to Deutsche Bank (EC Remedy)

On 2 July 2008 ABN AMRO signed an agreement with Deutsche Bank for the sale of certain assets and liabilities of HBU, two Corporate Clients units and thirteen advisory branches, and IFN Finance B.V. The agreed sales price is determined by reference to the fair value of the assets and liabilities acquired less EUR 300 million. The sale is planned to close in October 2008 and is subject to approval by the European Commission and other regulatory bodies, such as the Dutch Central Bank, which have not yet been granted. This sale is set up to comply with European Commission requirements to divest part of ABN AMRO's activities before Fortis could commence the integration of its activities with those of ABN AMRO.

Squeeze-out

De-listing of preference shares from Euronext Amsterdam and distributions from ABN AMRO Holding N.V. to the consortium banks can only be effected after completion of the squeeze-out of the remaining minority interest holders in ABN AMRO Holding N.V. which was completed on 22 September 2008.

Treasury share acquisition by RFS

As part of the squeeze-out of the minority shareholders of Holding, RFS Holdings B.V. has acquired the treasury shares held by ABN AMRO Group. A total of 92,719,820 ordinary shares were previously held by ABN AMRO Holding N.V. itself and 13,800,624 financing preference shares of ABN AMRO Holding N.V. were held by ABN AMRO Bank N.V. The total purchase price of these shares held by ABN AMRO Group itself, including statutory

interest of 6% until 19 September 2008 (EUR 195 million), was EUR 3,717 million, being equal to the price to be paid to the minority shareholders according to the squeeze-out judgement plus 6% interest since 17 October 2007.

The Managing Board has in accordance with article 37 paragraph 5 of the articles of association of ABN AMRO Holding resolved and the Supervisory Board approved an interim dividend distribution, to RFS Holdings B.V. in an amount equal to the aggregate consideration for the ABN AMRO Group treasury shares to be acquired by RFS Holdings B.V. of EUR 1.92 per ordinary share, in total EUR 3,717 million, which was paid on 22 September 2008 to RFS Holdings B.V.

Sale of Fortis interest in RFS Holdings

Fortis announced on 29 September, that it planned to sell its interest in RFS Holdings, as part of the concerted action to support Fortis by the governments of Belgium, Luxembourg and the Netherlands and the respective supervisory authorities. The sale will represent the acquired activities of ABN AMRO excluding Asset Management, which was sold to Fortis in the second quarter of 2008.

APPENDIX

Credit market and related exposures – additional information

The ABN AMRO Group is involved in investing and trading in financial instruments, including asset-backed securities ('ABS's) and other structured investments, backed by US residential mortgages and other collateral with exposure to the current credit environment.

Certain portfolios of ABS CDO's ('Collateralised debt obligations'), exposures to financial guarantors and positions with credit derivative product companies are agreed to be sold to RBS during 2008, in line with the merging of business and risk functions in this area.

Exposure to ABS CDOs

Wherever possible, the ABN AMRO Group values 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 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.

The following table provides an overview of the main US residential mortgage related net exposures at 30 June 2008:

<i>(net exposure, in millions of euros)</i>	30 June 2008	31 December 2007
Retained CDOs	934	1,988
Other CDOs		
▪ Held for trading	214	224
▪ Available for sale	1,526	1,850

Retained 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 30 June 2008, the Group's net exposure to unsold tranches of US related ABS CDOs totalled EUR 934 million to high grade CDOs, which include commercial loan collateral as well as prime and sub-prime mortgage collateral. The change in the net exposure compared to 31 December 2007 is largely due to lower valuations based on current market assumptions concerning mortgage delinquencies and house prices in the US. The loss on these exposures is reported in trading income. Mezzanine and equity tranches of the US ABS CDOs continue to be valued at zero.

The valuations of the super senior tranches of ABS CDOs exposures takes into consideration outputs from a proprietary model, market data and appropriate valuation adjustments. Valuation involves significant subjectivity as there is very little market activity to provide evidence of the price at which willing buyers and sellers would transact. The model forecasts the expected cash flows from 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.

Approximately 2% of ABN AMRO's positions in high grade ABS CDOs refer to mortgage loans of vintage 2005 and earlier (31 December 2007: 5%), whilst 98% refer to 2006 and 2007 vintages (31 December 2007: 95%).

Other CDOs

Trading book exposures are marked to market using individual market prices, where available, or against market benchmarks.

Within our available-for-sale assets are US prime residential mortgage-backed CDOs. Fair value movements on these assets are recognised directly in equity. If there are impairments to these assets, the cumulative loss is transferred to income. The majority of these assets were sold to RBS in July 2008.

Exposure to financial guarantors

The Group's exposures to financial guarantors mainly relates to monoline insurers. The exposure arises from the over-the-counter derivative contracts, principally credit default swaps ('CDS'). The direct exposure to monolines is the sum of the fair value of the CDSs. Towards the end of 2007, financial guarantors were adversely affected by their exposure to the US sub-prime mortgage market and this development continued in the first half of 2008. The following table provides an overview of the Group's credit derivative exposure to the monoline sector in the US and Europe.

<i>(in millions of euros)</i>	30 June 2008	31 December 2007
Gross exposure to monolines	3,657	1,692
Hedges with bank counterparties	(381)	–
Credit valuation adjustment	(1,953)	(559)
Net exposure to monolines	1,323	1,133

At 30 June 2008 the Group had EUR 1,323 million of credit derivative exposure to financial guarantors, mainly relating to CDSs on a range of ABS positions. As the fair value of the reference asset declines, the exposure to the guarantor increases. The gross exposure to financial guarantors has increased during the first half of 2008 as a result of a decline in the fair value and changes in the ratings of some reference assets.

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. These securities are traded with the benefit of this credit enhancement and any deterioration in the credit rating of the financial guarantor is reflected in the market price of these securities.

Other portfolios affected by the current credit environment

The Group's leveraged finance inventory, which is held at amortised cost, totalled EUR 1,989 million at 30 June 2008 (December 2007: EUR 2,457 million).

The majority of the Group's structured commercial real estate mortgage book of EUR 5,878 million reported at December 2007 was sold to RBS in June 2008, at a loss of EUR 400 million.

London, 22 January 2009

**ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch**

By:

Signature

Signature

BENJAMIN A. WEIL
Authorised Signatory

DANIEL KRAUSS
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-24 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts sind in dem Kapitel “ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE” anstelle des Abschnitts mit der Überschrift “**Wesentliche Veränderungen**” folgender Text und folgende Abschnitte einzufügen:

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 31. Dezember 2007 (Datum des letzten veröffentlichten geprüften konsolidierten Jahresabschlusses) ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin, der Holding und der Gruppe eingetreten, mit Ausnahme solcher, die aus der Übernahme der Holding durch das Konsortium und der hieraus folgenden Übertragung von Geschäftseinheiten resultieren. Eine aktualisierte Darstellung der Restrukturierung findet sich auf Seite 6 des Registrierungsformulars und dem nachfolgenden Abschnitt „Erwerb der von Fortis gehaltenen Anteile an der ABN AMRO durch den holländischen Staat“.

Seit dem 30. Juni 2008 (Datum der letzten veröffentlichten ungeprüften konsolidierten Zwischenfinanzinformationen) hat es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin, der Holding und der Gruppe gegeben, mit Ausnahme der in dem nachfolgenden Abschnitt „Geschäftszahlen für das Jahr 2008“ beschriebenen Veränderungen.

Erwerb der von Fortis gehaltenen Anteile an der ABN AMRO durch den holländischen Staat

Am 3. Oktober 2008 hat der holländische Staat von der Fortis SA./N.V. und der Fortis N.V. („**Fortis**“) sämtliche Anteile an der Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. („**Fortis Holding**“) erworben. Die Fortis Holding hält einen Anteil an der RFS Holdings B.V., einer Gesellschaft, die wiederum die Anteile an der ABN AMRO Holding N.V. (und damit mittelbar an der ABN AMRO Bank N.V.) hält. Mit dem Erwerb der Fortis Holding ist der holländische Staat daher Eigentümer des Anteils an der RFS Holdings B.V., und damit mittelbar an der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V., geworden. Am 24. Dezember 2008 hat der holländische Staat von der Fortis Holding deren Anteil an der RFS Holdings B.V. erworben. Der holländische Staat hält damit unmittelbar den Anteil an der RFS Holdings B.V.

Am 21. November 2008 hat das holländische Finanzministerium seinen Plan bekannt gegeben, die Fortis Holding mit den Teilen der ABN AMRO, die zu diesem Zeitpunkt von der Fortis Holding gehalten wurden, zu einer einheitlichen Bank zusammenzuführen. ABN AMRO soll die Hauptmarke der neuen Bank sein. Der holländische Staat will zumindest noch mehrere Jahre lang Anteile an der neuen Bank halten. Ein Verkauf soll nicht vor dem Jahr 2011 stattfinden.

Geschäftszahlen für das Jahr 2008

Der englischsprachige Zwischenbericht der Holding vom 30. September 2008, der die ungeprüften konsolidierten Geschäftszahlen der Holding für die sechs Monate bis zum 30. Juni 2008 enthält, ist diesem Nachtrag als **Anlage 1** beigelegt.

Für das Gesamtjahr 2008 hat die Holding einen Gewinn nach Steuern in Höhe von ungefähr EUR 3,5 Milliarden gemacht. Darin enthalten ist ein Verlust nach Steuern in einer Größenordnung von ungefähr EUR 13 Milliarden aus den fortgeführten Geschäftsaktivitäten, dem ein Ertrag nach Steuern in Höhe von EUR 16,5 Milliarden aus eingestellten Geschäftsaktivitäten gegenübersteht. Die andauernde Übertragung bestehender Geschäftsfelder von der Holding und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen auf die The Royal Bank of Scotland Group plc hat zu erheblichen realisierten Verlusten für die Holding geführt. Dennoch bleibt die Holding weiterhin finanziell gut ausgestattet und kapitalkräftig: Das Kernkapital (Tier 1) und die gesamte BIZ-Eigenkapitalquote betragen zum Ende des Jahres 2008 geschätzte 10,5% bzw. 14%.

Das Geschäftsergebnis der Holding für das Gesamtjahr 2008 wird im März 2009 veröffentlicht werden.

Negative Veränderung in der Bonitätseinstufung

Am 19. Dezember 2008 hat die Ratingagentur Standard & Poor's bekanntgegeben, dass sie die Bonitätseinstufung der Emittentin auf A+ (langfristig) und A-1 (kurzfristig) gesenkt hat.

Diese Herabstufung folgt der Änderung der Bonitätseinstufung von insgesamt 12 amerikanischen und europäischen Finanzinstituten, einschließlich der The Royal Bank of Scotland plc, durch Standard & Poor's. Sie trägt dem Umstand Rechnung, dass ABN AMRO und die Mehrzahl ihrer Verpflichtungen bis zum Ende des Jahres 2009 auf die The Royal Bank of Scotland plc, die größte operative Tochtergesellschaft der The Royal Bank of Scotland Group plc, übergehen werden.

Veränderungen im Vorstand

Zum Datum dieses Nachtrags setzen sich die Vorstände der Holding und der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

<i>Vorstand</i>	<i>Jahr der Bestellung</i>
Mark Fisher (Vorsitzender) ⁴	2007
Gerrit Zalm (stellv. Vors.)	2009
Michiel de Jong	2008

⁴ Mark Fisher wird die ABN AMRO im Verlauf des Jahres 2009 verlassen.

Brad Kopp	2008
Javier Maldonado	2007
Donald Workman	2008

Alle Mitglieder der jeweiligen Vorstände sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding und der Emittentin geschäftsansässig.

2. Nach Seite G-64 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist folgendes einzufügen:

ANLAGE 1:
ZWISCHENBERICHT FÜR DIE SECHS MONATE BIS ZUM 30. JUNI 2008
DER ABN AMRO HOLDING N.V.

(Siehe englischsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite F-0.)

DATED: 11 SEPTEMBER 2008



ABN AMRO Bank N.V.

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

BASE PROSPECTUS

IN ACCORDANCE WITH

SECTION 6 OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD PROGRAMME

This Base Prospectus relating to MINI Future Certificates (the “**Securities**”) issued by 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**”) 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**”).

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, and with any supplements to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG (the “**Supplements**”).

For each tranche of Securities to be issued on the basis of this Base Prospectus so-called final terms (the “**Final Terms**”) will be published in a separate document which, in addition to stating the terms and conditions applying to the Securities, may but do not need to restate some information already contained in this Base Prospectus. In the Final Terms, information not currently contained in this Base Prospectus may be added in the placeholders contained in this Base Prospectus, or information currently contained in this Base Prospectus may be deleted if contained in square brackets, or information currently contained in this Base Prospectus may be amended as set forth in this Base Prospectus.

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 in the Registration Document or any Supplements and possibly in the Final Terms.

Complete information on the Issuer and a specific issue can only be derived from this Base Prospectus, the Registration Document, any Supplements as well as the respective Final Terms.

CONTENTS PAGE

	Page
SUMMARY	5
ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)	22
RISK FACTORS	43
INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE	59
PERSONS RESPONSIBLE	60
IMPORTANT NOTICE	61
TAXATION	62
SELLING RESTRICTIONS	74
GENERAL INFORMATION	78
FORM OF FINAL TERMS	81
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN	111
CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS	142
BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN	151
CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO:	162
Commodity MINI Future Long Certificates	162
Commodity MINI Future Long Quanto Certificates	173
Commodity MINI Future Short Certificates	184
Commodity MINI Future Short Quanto Certificates	195
Currency MINI Future Long Certificates	206
Currency MINI Future Short Certificates	217
Single Stock MINI Future Long Certificates	228
Single Stock MINI Future Short Certificates	242
Index MINI Future Long Certificates	256
Index MINI Future Short Certificates	270
Government Bond Future Contracts MINI Future Long Certificates	284
Government Bond Future Contracts MINI Future Short Certificates	296
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Certificates	308
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Quanto Certificates	319
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Certificates	331
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Quanto Certificates	342

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR:	354
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe	354
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe	366
MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe	380
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Rohstoffe	393
MINI Future Long Zertifikate auf Währungen	407
MINI Future Short Zertifikate auf Währungen	420
MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien	433
MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien.....	450
MINI Future Long Zertifikate auf Indizes	467
MINI Future Short Zertifikate auf Indizes	484
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen	501
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen.....	515
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe	529
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	542
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe	556
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe	569
SIGNATURE PAGE	S-1
GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE BASE PROSPECTUS	G-0

Summary

This Summary should be read as an introduction to this Base Prospectus and any decision to invest in any Securities to be issued by ABN AMRO Bank N.V. should be based on consideration by the investor 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, any Supplements hereto, and the Final Terms. 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 with respect to 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 the information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the EEA (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: 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**”)

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 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 Development of
- the Issuer;
- the Guarantor; and
- the Group: The Issuer is a subsidiary of ABN AMRO Holding N.V. Both the Issuer and the Holding are public limited liability companies incorporated under Dutch law on 7 February 1825 and 30 May 1990 with their registered offices in Amsterdam, The Netherlands. Their office 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 the Holding. Through subsequent purchases RFS Holdings B.V. increased its stake in the Holding 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, RBS is the ultimate parent company of the Holding.

The Holding had total assets of EUR 1,025 billion as of 31 December 2007. Its consolidated financial statements include condensed financial information with respect to the Issuer.

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 (“**BU**”) 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, ABNAMRO 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 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.

ABN AMRO's 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.

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 (as defined below), 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.

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 all investors, (iii) the fact that the value of the Securities may fluctuate, (iv) the fact that the issue price of the Securities may include commissions and/or other fees, (v) the fact that there may not be a secondary market in the Securities, (vi) the fact that purchasing the Securities as a hedge may not be effective, (vii) the fact that actions taken by the Issuer may affect the value of the Securities, (viii) the fact that the Holders have no ownership interests in the Underlying (as defined below) of the Securities, (ix) the fact that actions taken by the Issuer and/or the Calculation Agent may affect the Underlying (as defined below), (x) the fact that there may be limitations on a Holder's right to exercise the Securities, (xi) the fact that there may

be delays in effecting settlement of the Securities, (xii) the fact that taxes may be payable by the Holders and (xiii) 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 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, (iv) the risk that changes of law may affect the value of the Securities, (v) the risk that ratings assigned to the Issuer or, if applicable, the Securities to be issued may not reflect all risks, (vi) the risk that legal issues may restrict certain investments, (vii) in case that the Holder uses a loan to finance the purchase of the Securities, the risk that he will not be able to repay the loan principal plus interest, (viii) special risks associated with certain Underlyings (as defined below) of the Securities to be issued (e.g. commodities and forward or futures contracts) and (viii) the risk that a Stop Loss Event occurs.

Final Terms:

So-called “Final Terms” will be prepared for each tranche of Securities to be issued under this Base Prospectus which, in addition to stating the terms and conditions applying to the Securities, may but do not need to restate some information already contained in this Base Prospectus. In the Final Terms, information not currently contained in the Base Prospectus may be added or information currently contained in the Base Prospectus may be deleted or information currently contained in the Base Prospectus may be amended, as set forth in this Base Prospectus.

Terms and Conditions of the Securities:

The applicable terms and conditions of the Securities will be as set out in the general conditions set forth in the “General Conditions” (the “**General Conditions**”) and in the securities-specific product conditions set forth in the “Product Conditions” (the “**Product Conditions**”) as completed, amended or replaced by 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. The General Conditions and the Product Conditions applying to a specific tranche of Securities are referred to as “**Conditions**”.

Description of the Securities:

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 (as defined below), which may be a commodity, a commodity forward or future contract, a currency, a government bond future contract, an index (including its constituent elements) or a share (each an “**Underlying**”), on one or more days, subject to the certificate entitlement. The 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 so-called "Stop Loss" which, if breached, will result in the early termination of the respective MINI Future Certificate.

Commodity Certificates:

Commodity Certificates are certificates where the Underlying is a commodity. A range of commodities may serve as Underlying in relation to a Commodity MINI Future Certificate.

Commodity Quanto Certificates:	Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Commodity Certificate may have a quanto feature (effectively a fixed rate of exchange between the two currencies for the duration of the certificate) and the Issuer may charge the Holder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Holder on exercise or termination.
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 Future Contracts Certificates:	Government Bond Future Contracts Certificates are certificates where the Underlying is a futures contract related to a government bond future contract. A range of future contracts on government bonds of various countries may serve as Underlying in relation to a Government Bond Future Contracts MINI Future Certificate.
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts Certificates:	Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts 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 Contracts or Commodity Future Contracts MINI Future Certificate.
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts Quanto Certificates:	Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Commodity Forward Contracts or Commodity Future Contract Certificate may have a quanto

feature (effectively a fixed rate of exchange between the two currencies for the duration of the certificate) and the Issuer may charge the Holder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Holder on exercise or termination.

Issue Price:

The Securities will be sold at a price determined by the Issuer who may, in making such determination, refer to, amongst other factors, the level of the Underlying, the relevant certificate entitlement and any applicable foreign exchange rate(s). The issue price of the Securities is based on internal pricing models of the Issuer and may be higher than their market value due to commissions and/or other fees relating to the issue and sale of the Securities (including a margin paid to distributors or third parties or retained by the Issuer) as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under such Securities. Any distributor of the Securities receiving any commission or fee or non-monetary benefit may be obligated under applicable law to disclose the existence, nature and amount of such commission, fee or benefit to the investor. Investors should ensure that they have received such information prior to purchasing the Securities from such distributor.

Listing, Notification:

Whether or not a tranche of Securities will be listed on one or more stock exchange(s) or unofficial market(s), e.g. the *Freiverkehr* of a German stock exchange, or not at all, will be set forth in the relevant Final Terms.

Following notification of the approval of this Base Prospectus in accordance with Section 18(1) WpPG, the Securities may be admitted to trading in the regulated markets or included in the unofficial market segments of, and/or listed on, the stock exchanges of several EEA States and/or offered to the public within the EEA States which have been notified.

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.

Form of Securities:

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 account-holders at the Clearing Agent perfected in accordance with the Applicable Rules. The relevant Final Terms 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, Transfer of Ownership:

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 Paying

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 Paying 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.

Status of the Securities:

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.

Notices:

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 relevant Final Terms 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.

Principal Paying Agent, Paying Agent and Calculation Agent:

ABN AMRO Bank N.V. or such other entity as specified in the relevant Final Terms.

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 the Securities (i) if it shall have determined in its reasonable discretion that its performance thereunder is or will 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 (the “**Applicable Law**”) and (ii) upon the occurrence of certain hedging disruption events. If the Issuer terminates in such circumstances, it will, to the extent permitted by the Applicable Law, pay to each Holder with respect to each Security held by such Holder an amount calculated by the Issuer as the fair market value of the Security immediately prior to such termination (ignoring the illegality, if any) less the cost to the Issuer of unwinding any transaction entered into in order to hedge entirely or in part its obligations under the Securities.

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 the 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 an adjustment in good faith 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 Conditions as it considers appropriate in order to maintain the theoretical value of the Securities after adjusting for the relevant Hedging Disruption Event.

Substitution of the 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 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 Final Terms 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. as operator of the Euroclear system (“**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**”).

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.

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 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 Certificates.

Exercise or termination of the Securities:

The Securities may be exercised by the Holder on any Exercise Date specified in the relevant Final Terms. 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 Securities are admitted to trading and listed or included in trading, as the case may be, and the Stop Loss Cash Amount of the relevant Securities will be notified to the Holders of the Securities by the Issuer. The Holders are not entitled to terminate the Securities.

Maximum Exercise Amount: If so indicated in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms. 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 relevant Final Terms, 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 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 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 sollte als Einführung zum vorliegenden Basisprospekt verstanden werden. Eine Entscheidung zur Anlage in von der ABN AMRO Bank N.V. zu begebende Wertpapiere durch den Anleger sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. vom 27. Juni 2008, das durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, etwaiger Nachträge zu diesem Basisprospekt und der Endgültigen Bedingungen gestützt werden. Nach der Umsetzung der maßgeblichen Vorschriften der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (die „Prospektrichtlinie“) in den einzelnen Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (der „EWR“) ist die ABN AMRO Bank N.V. in diesen Mitgliedstaaten in Bezug auf diese Zusammenfassung einschließlich Übersetzungen davon nicht zivilrechtlich haftbar, sofern sie nicht 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 EWR (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:** 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) spezifiziert (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**“).

Geschichte und Entwicklung

- der Emittentin,**
- der Garantin und**
- der Gruppe:**

Die Emittentin ist eine Tochtergesellschaft der ABN AMRO Holding N.V. Die Emittentin und die Holding sind am 7. Februar 1825 bzw. am 30. Mai 1990 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaften mit Geschäftssitz in Amsterdam, Niederlande. Ihre Geschäftsadresse 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., eine von der Royal Bank of Scotland Group plc („**RBS**“), der Banco Santander S.A. („**Santander**“) sowie Fortis N.V. und Fortis SA/NV („**Fortis**“) gehaltene Gesellschaft, 85,6 % der Anteile an der Holding. Durch nachfolgende Aufkäufe vergrößerte RFS Holdings B.V. ihre Anteile an der Holding 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 errichtet und mit Geschäftssitz in 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Schottland, eingetragen ist. Vom 17. Oktober 2007 an ist RBS die oberste Muttergesellschaft der Holding.

Die Holding verfügte zum 31. Dezember 2007 über eine Bilanzsumme in Höhe von 1.025 Milliarden Euro. Ihr konsolidierter Jahresabschluss enthält zusammengefasste Finanzinformationen in Bezug auf die Emittentin.

Vorhaben und Pläne:

Seit Abschluss der Akquisition arbeiten RBS, Fortis und Santander (die „**Konsortialbanken**“) eng mit dem Management der ABN AMRO zusammen, 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 Grundsatzplan 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 worden sind.

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 eine Ver-

einbarung 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 Hauptniederlassungsfunktionen), 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 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 ABN AMRO 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) unter-

stützen 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 Risikosteuerung bis hin zum Rechnungswesen, von der Personalverwaltung bis hin zu Fragen der Nachhaltigkeit.

Der Unternehmensbereich Services konzentriert sich 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.

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:

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 (wie nachstehend definiert) 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.

Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere:

Bestimmte Faktoren sind für die Einschätzung der Marktrisiken, die mit den zu begebenden Wertpapieren verbunden sind, von wesentlicher Bedeutung. Zu diesen Risiken zählen unter anderen: (i) die komplexe Struktur der zu begebenden Wertpapiere, die beispielsweise zu einem automatischen Verfall der Wertpapiere und/oder einem vollständigen Verlust der Anlage führen kann, (ii) die Tatsache, dass die Wertpapiere möglicherweise nicht für alle Anleger eine geeignete Anlage sind, (iii) die Tatsache, dass der Wert der Wertpapiere schwanken kann,

(iv) die Tatsache, dass der Emissionspreis der Wertpapiere Provisionen und/oder sonstige Gebühren enthalten kann, (v) die Tatsache, dass sich möglicherweise kein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, (vi) die Tatsache, dass der Erwerb von Wertpapieren als Absicherung möglicherweise nicht effizient ist, (vii) die Tatsache, dass Handlungen der Emittentin den Wert der Wertpapiere beeinflussen können, (viii) die Tatsache, dass Inhaber der Wertpapiere an dem zugrunde liegenden Basiswert (wie nachstehend definiert) keine Eigentumsrechte erwerben, (ix) die Tatsache, dass Handlungen der Emittentin und/oder der Berechnungsstelle den Basiswert (wie nachstehend definiert) beeinflussen können, (x) die Tatsache, dass das Recht der Inhaber auf Ausübung der Wertpapiere beschränkt sein kann, (xi) die Tatsache, dass es zu Verzögerungen bei der Abrechnung der Wertpapiere kommen könnte, (xii) die Tatsache, dass die Inhaber einer Steuerverpflicht unterliegen können, und (xiii) die Tatsache, dass Wertpapiere von der Emittentin gekündigt werden können. Sonstige Risiken, die mit den zu begebenden Wertpapieren verbunden sind, können sich daraus ergeben, dass (i) die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden, (ii) die Inhaber möglicherweise Nominee-Vereinbarungen mit Wertpapierdienstleistern eingehen, (iii) die den Inhabern entstehenden Kosten sich auf die Rendite einer Anlage in die Wertpapiere auswirken, (iv) sich Änderungen der Rechtslage auf den Wert der Wertpapiere auswirken können, (v) der Emittentin oder den Wertpapieren zugewiesene Ratings unter Umständen nicht alle Risiken widerspiegeln, (vi) rechtliche Rahmenbedingungen bestimmte Anlagen beschränken können, (vii) im Falle einer Finanzierung des Kaufs der Wertpapiere mittels eines Darlehens durch den Wertpapierinhaber, dieser möglicherweise nicht in der Lage ist, den Darlehensbetrag zuzüglich Zinsen zurückzuzahlen, (viii) bestimmte den Wertpapieren zugrunde liegende Basiswerte (wie nachstehend definiert), wie z.B. Rohstoffe und

Terminkontrakte, besonderen Risiken ausgesetzt sind und (ix) ein Stop-Loss Ereignis eintritt.

Endgültige Bedingungen:

Für jede gemäß diesem Basisprospekt zu begebende Tranche von Wertpapieren werden so genannte „Endgültige Bedingungen“ veröffentlicht, in denen neben einer Angabe der für die Wertpapiere geltenden Bedingungen einige der bereits im Basisprospekt enthaltenen Informationen wiederholt sein können (aber nicht müssen). In den Endgültigen Bedingungen werden möglicherweise derzeit nicht in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen ergänzt oder derzeit in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen gestrichen oder derzeit in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen ergänzt, wie jeweils in diesem Basisprospekt angegeben.

Wertpapierbedingungen:

Die für die Wertpapiere geltenden Wertpapierbedingungen sind die unter „Allgemeine Bedingungen“ aufgeführten allgemeinen Bedingungen (die „**Allgemeinen Bedingungen**“) und die unter „Produktbedingungen“ aufgeführten wertpapierspezifischen Produktbedingungen (die „**Produktbedingungen**“); diese werden jeweils durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigt, ergänzt oder ersetzt. Die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen werden einer die betreffende Tranche von Wertpapieren gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt. Die Allgemeinen Bedingungen und die für eine bestimmte Tranche von Wertpapieren geltenden Produktbedingungen werden als „**Bedingungen**“ bezeichnet.

Beschreibung der Wertpapiere:

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 (bei dem es sich um einen

Rohstoff, einen Terminkontrakt auf Rohstoffe, eine Währung, einen Terminkontrakt auf Staatsanleihen, einen Index (einschließlich seiner Komponenten) oder um eine Aktie (jeweils ein „Basiswert“) handeln kann) an einem oder mehreren Tagen unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses bestimmt wird. 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) bzw. 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 einem 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 unterscheiden sich von normalen Zertifikaten 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 unterscheiden sich von normalen Zertifikaten 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“, der im Fall seines Eintritts zum vorzeitigen Verfall des MINI Future Zertifikats führt.

Zertifikate auf Rohstoffe:

Bei Zertifikaten auf Rohstoffe 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.

Quanto Zertifikate auf Rohstoffe:

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Rohstoffe mit einem Quanto-Merkmal (ein fester Wechselkurs zwischen den beiden Währungen während der Laufzeit des Zertifikats) ausgestattet werden; in diesem Fall kann die Emittentin dem Inhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Inhaber bei einer Ausübung oder Kündigung erhält, entsprechend verringert wird.

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 (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder jeder anderen Gesellschaft der Gruppe) ist. MINI Future Zertifikate auf Einzelaktien können sich auf eine große Bandbreite von Aktien als Basiswert beziehen.

Indexzertifikate:

Bei Indexzertifikaten 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 Terminkontrakte auf Staatsanleihen:

Bei Zertifikaten auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Terminkontrakt auf eine Staatsanleihe ist. MINI Future Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen können sich auf eine große Bandbreite von Terminkontrakten auf Staatsanleihen verschiedener Staaten als Basiswert beziehen.

Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe:

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.

Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe mit einem Quanto-Merkmal (ein fester Wechselkurs zwischen den beiden Währungen während der Laufzeit des Zertifikats) ausgestattet werden; in diesem Fall kann die Emittentin dem Inhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Inhaber bei einer Ausübung oder Kündigung erhält, entsprechend verringert wird.

Emissionspreis:

Die Wertpapiere werden zu einem von der Emittentin festgelegten Preis verkauft; die Emittentin kann bei der Festlegung des Preises neben anderen Faktoren den Level des Basiswerts, den durch das betreffende Zertifikat verbrieften Anspruch und etwaige anwendbare Devisenkurse berücksichtigen. Der Emissionspreis der Wertpapiere basiert auf internen Preisbildungsmodellen der Emittentin und kann aufgrund von Provisionen und/oder anderen Gebühren im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Wertpapiere (einschließlich an Vertriebsstellen oder Dritte gezahlter oder von der Emittentin einbehaltener Aufschläge) sowie aufgrund von Beträgen, die für die Absicherung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren verwendet werden, höher als deren Marktwert sein. Vertriebsstellen der Wertpapiere, die eine Provision oder Gebühr oder einen nicht-monetären Erlös erhalten, sind möglicherweise im Rahmen von einschlägigen gesetzlichen Vorschriften zur Offenlegung des Bestehens, des Wesens und der Höhe entsprechender Provisionen, Gebühren oder Erlöse gegenüber Anlegern verpflichtet. Anleger sollten sicherstellen, dass sie vor dem Kauf von Wertpapieren über eine Vertriebsstelle von dieser entsprechend informiert werden.

Börsennotierung, Notifizierung:

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist jeweils angegeben, ob die Notierung einer Tranche von Wertpapieren an einer oder mehreren Börsen oder an einem oder mehreren nicht organisierten Märkten, beispielsweise im Freiverkehr einer deutschen Börse, beantragt wird oder nicht.

Nach Vorliegen der Bescheinigung über die Billigung dieses Basisprospekts nach § 18 Abs. 1 WpPG können die Wertpapiere zum Handel an den organisierten Märkten der Börsen verschiedener EWR-Staaten oder zur Aufnahme in den nicht organisierten Handel an diesen Börsen und/oder zur Notierung an diesen Börsen zugelassen werden und/oder innerhalb der EWR-Staaten öffentlich angeboten werden, in die eine Notifizierung erfolgt ist.

Allgemeine Bedingungen:

Nachfolgend ist eine Zusammenfassung bestimmter wichtiger Bestimmungen der Allgemeinen Bedingungen aufgeführt, die für alle im Rahmen dieses Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere gelten.

Form der Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden, sofern sie nicht in dematerialisierter Form begeben werden, durch eine Inhabersammelurkunde (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 maßgeblichen Endgültigen 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, Eigentumsübertragung:

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 Wert-

papiere ausgewiesen ist (wobei in diesem Zusammenhang sämtliche Bescheinigungen oder sonstige 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.

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.

Mitteilungen:

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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Zusätzliche Veröffentlichungsvorschriften im Rahmen

zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

Zahlstelle, Hauptzahlstelle und Berechnungsstelle:

ABN AMRO Bank N.V. oder ein anderer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannter Rechtsträger.

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 (i) sie nach ihrem billigem Ermessen festgestellt hat, dass die Erfüllung der Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für die Emittentin aufgrund der nach Treu und Glauben gebotenen Einhaltung der von einem Staat, einer Verwaltungsbehörde, einem Gesetzgeber oder einem Gericht erlassenen gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Urteile, Beschlüsse oder Richtlinien (das „**Anwendbare Recht**“) vollständig oder teilweise rechtswidrig ist oder wird, und (ii) falls sich bestimmte Absicherungsstörungen ereignet haben. In diesen Fällen wird die Emittentin jedoch jedem Inhaber, sofern und soweit nach Anwendbarem Recht zulässig, für jedes von einem solchen Wertpapierinhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag zahlen, den die Emittentin als angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung (ohne Berücksichtigung einer etwaigen Rechtswidrigkeit) ermittelt, wobei diejenigen Kosten in Abzug gebracht werden, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung der Geschäfte, die zur vollständigen oder teilweisen Absicherung der Verpflichtungen aus den Wertpapieren abgeschlossen wurden, entstanden sind.

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 Bedingungen vornehmen, welche die Emittentin für zweckmäßig hält, um den rechnerischen Wert der Wertpapiere nach der Vorahme 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 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 Verpflichtung der Ersatzemittentin aus den Wertpapieren durch die Holding garantiert wird (es sei denn, die Holding ist die Ersatzemittentin).

Besteuerung:

Die Inhaber (und nicht die Emittentin) haften für und/oder tragen sämtliche Steuern, Abgaben oder Lasten im Zusammenhang mit dem Eigentum und/oder 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 oder zur Vornahme von Einbehalten oder sonstigen Zahlungen erforderlich sind.

Anpassungen 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 Endgültigen 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, Luxemburg („**CBL**“) und/oder Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear-Systems („**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**“).

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.

<i>Anwendbares Recht:</i>	Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht und sind nach deutschem Recht auszulegen.
<i>Erfüllungsort und Gerichtsstand:</i>	Erfüllungsort und Gerichtsstand für die Wertpapiere ist Frankfurt am Main, Deutschland.
<i>Vertretung der Inhaber der Wertpapiere:</i>	Eine Vertretung der Inhaber der Wertpapiere wird in den 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.
<i>Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere:</i>	Die Ausübung der Wertpapiere durch den Inhaber kann an jedem Ausübungstag erfolgen, 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.
<i>Höchstausübungsbetrag:</i>	Falls dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, kann die Emittentin nach ihrer Wahl die Anzahl der an einem beliebigen Tag ausübbareren Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an

diesem Tag ausübenden 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 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, werden die für diese Tranche maßgeblichen Endgültigen Bedingungen Informationen beinhalten in

Bezug auf (i) die Bedingungen, Angebotsstatistiken, 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 as well as in the Supplements and in the Final Terms 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 and in the Registration Document 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. with respect to 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 and in the Registration Document 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.

RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER AND THE GUARANTOR

Each potential investor in the Securities should refer to the risk factors section of the Registration Document for a description of those factors which may affect the Issuer's and the Guarantor's ability to fulfil its obligations under Securities to be issued.

RISK FACTORS RELATED TO THE SECURITIES

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 commodity, a commodity forward or future contract, a currency, a government bond future contract, an index (including its constituent elements) or a share (each an "**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 so-called “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) a certain level, will result in the early termination of the certificate.

The price at which a holder of Securities (a “**Holder**”) will be able to sell Securities prior to exercise or termination may be at a potentially substantial discount to the issue price and/or market value of the Securities.

Stop Loss Event

The Product 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 relevant Final Terms (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.

“Quanto” feature

Where the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, commodity MINI Future Certificates and commodity forward and future MINI Future Certificates may have a quanto feature (effectively a fixed rate of exchange between the two currencies for the duration of the Securities) and the Issuer may charge the Holder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Holder on exercise or termination.

The Securities may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor 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 relevant Final Terms;
- (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 the Redemption Amount is different from the potential investor’s currency;

- (d) understand thoroughly the terms 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 the help of a financial adviser) possible scenarios for the development of 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 investor 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 potential investor's overall investment portfolio.

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 or termination or the date of sale, as the case may be, of the Securities. **Holders may sustain a total loss of their investment.** Potential investors 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 is expected to be affected primarily by changes in the value of the Underlying to which such Securities are linked. It is impossible to predict how the value of the relevant Underlying will vary over time. Factors which may have an affect on the value of certain Underlyings include the rate of return of such Underlyings and the financial position and prospects of the issuer of such Underlyings or any component thereof. In addition, the value 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 investors 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 change in the performance of the Securities may not be comparable and may be disproportionate as compared to the change of the Underlying. 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 applies.

- (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 influences interest rates, such as macroeconomic, governmental, speculative and market sentiment factors. Such fluctuations may have an impact on the value of the Securities.
- (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 at any particular time.
- (d) *Exchange Rates.* Even where payments with respect to 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 such factors as fluctuations in the rates of exchange between any currency in which any payment with respect to 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 “Quanto”, the value of the Underlying will be converted from one currency (the “**Financing Level Currency**”) into another currency (the “**Settlement Currency**”) on the date and in the manner specified in the relevant Final Terms using a fixed exchange rate. The cost to the Issuer of maintaining such a fixing between the Financing Level Currency and the Settlement Currency will have an impact on the value of the Securities. The impact 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 Financing Level Currency and the Settlement 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. Such determination may negatively affect the value of the Securities and/or may delay settlement with respect to the Securities.
- (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. The Securities 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.

Pricing of Securities and impact of agio, commission, fees etc. on pricing

The issue price with respect to the Securities is based on internal pricing models of the Issuer and may be higher than the market value of the Securities, and the price, if any, at which any person is willing to purchase such Securities in secondary market transactions may be lower than the issue price with respect to such Securities. In particular, the issue price may include (irrespective of any agio which may be payable) commissions and/or other fees relating to the issue and sale of the Securities (including a margin paid to distributors or third parties or retained by the Issuer) as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under such Securities, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of other market participants may differ or produce a different result.

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 affect the liquidity of the Securities by purchasing and holding the Securities for its own account during trading in the secondary market. Any Securities repurchased by the Issuer 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 a hedge instrument 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 price 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 and/or any of its affiliates may carry out activities, 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 and/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/or any of its affiliates, the Issuer and/or any of its affiliates may enter into transactions in the Underlying which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying and/or the Securities and which could be deemed to be

adverse to the interests of the Holders. The Issuer and/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/or its affiliates provide in the ordinary course of its/their business could lead to an adverse impact on the value of the Underlying.

Holders have no ownership interest in the Underlying

The Issuer is entitled but not obliged to hold the Underlying or enter into any derivatives contracts linked to the Underlying. Even if the Issuer chooses to do so, the Securities do not convey any ownership interest in the Underlying to the Holders. Furthermore, there is no restriction on the ability of the Issuer and/or its affiliates to sell, pledge or otherwise convey all right, title and interest in any Underlying held by it or any derivatives contracts linked to the Underlying entered into by it.

Actions taken by the Calculation Agent or the Issuer may affect the Underlying

The Calculation Agent is the agent of the Issuer and not the agent of the Holders or any of them. The Issuer may itself act as the Calculation Agent. The Calculation Agent will make such adjustments to the Conditions as it considers appropriate as a consequence of any Market Disruption Event or Hedging Disruption Event or certain actions (e.g. corporate actions) affecting the Underlying. In making these adjustments the Calculation Agent is entitled to exercise substantial discretion and may be subject to conflicts of interest in exercising this discretion. The Calculation Agent is not required to make adjustments with respect to each and every Market Disruption Event or Hedging Disruption Event or action (e.g. corporate action) 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms. 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.

Potential investors should review the relevant Final Terms to ascertain whether and to what extent such provisions apply to the Securities.

- (b) *Minimum Exercise Amount.* If so indicated in the relevant Final Terms, 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.

Potential investors should review the relevant Final Terms to ascertain whether and to what extent such provisions apply to the Securities.

There may be delays in effecting settlement

Upon exercise of the Securities, there will be a time lag between the time a Holder gives instructions to exercise and the time the applicable Redemption Amount relating to such exercise is determined. Any such delay between the time of exercise and the determination of the Redemption Amount will be specified in the relevant Final Terms. However, 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 has occurred. Payments on the Securities may decrease or increase from what they would have been but for such delay.

Potential investors should review the relevant Final Terms to ascertain whether and how such provisions apply to the Securities.

If the Conditions of the Securities require the delivery of a notice relating to exercise, and such notice is received by the Relevant Clearing Agent (as defined below), with a copy to the Principal Paying Agent, after the latest time specified in the relevant Final Terms, it will be deemed to be duly delivered on the next following Business Day. Such deemed delay may increase or decrease the Redemption 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 relevant Final Terms, shall be void.

The failure to deliver any certifications required under the Conditions could result in the loss or inability of the investors to receive amounts or considerations otherwise due under the Securities.

Potential investors should review the relevant Final Terms to ascertain whether and how such provisions apply to the Securities.

Taxes may be payable by the Holders

Potential investors in, 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. Furthermore, any payments of any amount due with respect to the Securities will be conditional upon the payment of any Expenses as provided in the Product Conditions.

Potential investors who are in any doubt as to their tax position should consult their own independent tax advisers. In addition, potential investors should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities may change from time to time. Accordingly, it is not possible to predict the precise tax treatment which will apply at any given time.

The Securities may under certain circumstances be terminated by the Issuer

The Issuer may terminate the Securities (i) if it shall have determined in its reasonable discretion that its performance thereunder is or will 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 (the “**Applicable Law**”) and (ii) in certain hedging disruption events. If the Issuer terminates in such circumstances, it will, to the extent permitted by the Applicable Law, pay to each Holder with respect to each Security held by such Holder an amount calculated by the Issuer as the fair market value of the Security immediately prior to such termination (ignoring the illegality, if any) less the cost to the Issuer of unwinding any transaction entered into in order to hedge entirely or in part its obligations under the Securities.

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 relevant Final Terms (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 with respect to 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 Paying 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.

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 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 distribute all payments attributable to the relevant Securities which are received from the Issuer. Accordingly, such a Holder will be exposed to the credit risk of, and default risk with respect to, 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.

None of the Issuer or any Paying Agent shall 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 and/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 investors 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 judicial 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 issues 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 investor 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 the purchase or pledge of any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of the Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.

Use of loans

If an investor uses a loan to finance the purchase of the Securities, not only does it have to absorb the loss if the Securities fail to develop as expected, but it must also repay the loan principal plus interest. This increases the investor's risk of loss significantly. Investors should never count on paying interest and principal with profits from an investment in Securities. Instead, prospective purchasers of Securities should first examine their financial situation in order to determine whether they will be able to pay the interest, and if necessary, repay the loan on short notice, even if the expected profits turn into losses.

Certain Underlyings to which the Securities to be issued are linked are subject to certain risks

Special risks associated with shares and shares indices

Risks related to foreign exchange controls. Potential investors should note that payments on the Securities by the Issuer with respect to single stock Securities can be subject to the ability of the Issuer to sell the Underlying and to there being no foreign exchange control restrictions, including restrictions which prevent the conversion of the Financing Level Currency into the Settlement Currency and the transfer of the Settlement Currency to accounts outside the jurisdiction of the Underlying.

Risks applicable where the Underlying is a price index related to shares. If the Underlying is a price index (contrary to a performance index), dividends paid out result in a decrease in the level of the index. Holders thus do not participate in any dividends or other distributions on the shares contained in the price index.

Dividends and distributions. Unless otherwise specified in the relevant Product Conditions, investors receive neither dividends nor any other distributions from the underlying shares.

Influence of the Issuer on the composition of an underlying index. The composition of an index may be determined in such a way that the index sponsor determines the composition and carries out the calculation of the index alone or in cooperation with other entities. If the Issuer is not the index sponsor, it usually cannot influence the composition of the index and the relevant index sponsor can make changes to the composition or calculation of the index under the index rules which may have a negative effect on the performance of the index or to permanently discontinue the calculation of the index without establishing a successor index. In the latter case, the Securities may be terminated and a loss may be incurred. On the other hand, if the Issuer or an affiliated company of the Issuer acts as index sponsor or as index calculator, conflicts of interests may arise with respect to the Issuer or its

affiliated company acting in different capacities under the Conditions of the Securities and under the index rules. Conflicts of interest may also arise in this case if the Issuer or an affiliated company has issued or owns assets being components of the index or if the Issuer or an affiliated company has business relations with entities having issued or owning assets being components of the index.

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. Often, 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 investors, 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, bonds, 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 may have expiration dates different from the term of the Securities, 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 (the “**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 day specified in the Final Terms (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.

In order to cover the transaction costs incurred in connection with the Rollover, a transaction charge (the “**Transaction Charge**”) will be calculated, the amount of which will equal a certain number for each forward or futures contract expressed in the trading currency.

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 Ratio**” will be

determined on the basis of the Transaction Charge and the prices for both the Old Forward and Futures Contract and the New Forward or Futures Contract. If, in case of a commodity forward or futures contract, on the Rollover Date the price of the New Forward or Futures Contract is higher than the price of the Old Forward or Futures Contract, investors could suffer losses.

Special risks associated with emerging markets underlyings

Investing in Securities with emerging markets underlyings (see below) involves substantial risks (including legal, political and economic risks) in addition to those risks normally associated with making investments in other countries and other investment products. 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. Emerging market underlyings include for example 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. 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. In addition, emerging markets economies may experience adverse developments including, but not limited to, in relation to inflation rates, exchange rate fluctuations or payments settlement. 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 may be quoted in such period for the Securities affected by such an event. If, for example, it is determined by the Calculation Agent at its discretion that a Market Disruption Event has occurred or 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 the Redemption 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 reference price of the underlying asset will be determined on the basis of the prevailing market conditions at that time and may even be zero.

Securities markets in emerging markets are mostly less developed, substantially smaller and at times have been more volatile and illiquid than the major securities markets in more developed countries. No assurance can be given that such volatility or illiquidity will not occur in the future. Many such securities markets also have clearance and settlement procedures that are less developed, less reliable and less efficient than those in more developed countries. There may also be generally less governmental supervision and regulation of the securities exchanges and securities professionals in emerging markets than exists in more developed countries.

Disclosure, accounting and regulatory standards in emerging markets are in many respects less stringent than standards in more developed countries and there may be less publicly available information about companies in such markets than is regularly published by or about companies in more developed countries. The assets and liabilities and profits and losses appearing in the financial statements of such companies may not reflect their financial position or results of operations in the way they would be reflected had such financial statements been prepared in accordance with generally accepted international accounting principles in more developed countries. The valuation of assets, depreciation, exchange differences, deferred taxation, contingent liabilities and consolidation may also be treated differently than under generally accepted international accounting standards, all of which may affect the valuation of the underlying.

All of the above factors may have a material adverse effect on the value of the respective Securities.

Registration Document

The required information about 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 issuer of the Securities (the “**Issuer**”) 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 (the “**Guarantee**”) and the Guarantee is contained in 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.

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.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Holding, the Bank or the Group since 31 December 2007. There has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Holding, the Bank or the Group since 31 December 2007 other than resulting from the acquisition of ABN AMRO Holding N.V. by the consortium and the transition of entities and businesses resulting from this. For an update on the restructuring see page 6 of the Registration Document.

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.

PERSONS RESPONSIBLE

ABN AMRO Holding N.V. (with respect to the information relating to itself and to ABN AMRO Bank N.V.) and ABN AMRO Bank N.V. (with respect to 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, to the best of their knowledge, the information contained in this Base Prospectus is correct and omits no significant factors.

The Issuer hereby 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 of the Securities 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 Base Prospectus 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 cannot 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 advisers 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 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 (*Gewerbsteuer*).

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 performance 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 with respect to 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.

SELLING RESTRICTIONS

The statements which follow are of a general nature. Potential investors in each jurisdiction must ensure that they are able validly to take delivery of the Securities and any assets into which they may convert or be settled. Additional certifications may be required by the Issuer and/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 Securities may, with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”), be offered to the public in that Relevant Member State only if the following conditions as well as any additional provisions applicable in a Relevant Member State are complied with:

- (a) the offer of the Securities to the public starts or occurs within a period of 12 months beginning on the date of publication of this Base Prospectus approved by BaFin and, if the Securities are offered to the public in any Relevant Member State other than Germany, this Base Prospectus as well as any Supplements have been notified to the competent authority in that Relevant Member State in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive; or
- (b) the Securities are offered 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; or
- (c) the Securities are offered to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive); or
- (d) the Securities are offered to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet 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

- (e) the Securities are offered in any other circumstances fulfilling any of the exemptions set forth in Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no offer of Securities referred to in (b) to (e) shall require the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 16 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 with respect to:

- (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**”)) 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 16 January 2008 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

Whether or not a tranche of Securities will be listed on one or more stock exchange(s) or unofficial market(s), e.g. the *Freiverkehr* of a German stock exchange, or not at all, will be set forth in the relevant Final Terms.

Following notification of the approval of this Base Prospectus in accordance with Section 18(1) WpPG, the Securities may be admitted to trading in the regulated markets or included in the unofficial market segments of, and/or listed on, the stock exchanges of several EEA States and/or offered to the public within the EEA States which have been notified. Information will be set forth in the relevant Final Terms as to which EEA States were the addressees of notifications.

Increases

In case of an increase of MINI Future Certificates having been offered on the basis of the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 14 September 2007 as supplemented by the supplements dated 16 April 2008, 7 July 2008 and 8 August 2008 (the "**2007 Base Prospectus**"), the sections (i) "*Form of Final Terms*" and "*Muster der Endgültigen Bedingungen*", (ii) "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (iii) "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" contained in this Base Prospectus will be replaced by the sections (i) "*Form of Final Terms*" and "*Muster der Endgültigen Bedingungen*", (ii) "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (iii) the relevant "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" contained in the 2007 Base Prospectus. For this purpose the sections (i) "*Form of Final Terms*" and "*Muster der Endgültigen Bedingungen*", (ii) "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (iii) all "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" contained in the 2007 Base Prospectus are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG.

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 (i) 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 from the office of each Paying Agent as specified in the relevant Final Terms, and (ii) via the Issuer's website (www.abnamromarkets.com or any successor website):

- (a) the Registration Document;
- (b) this Base Prospectus and any Supplements;
- (c) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 14 September 2007 as supplemented by the supplements dated 16 April 2008, 7 July 2008 and 8 August 2008; and
- (d) 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 Holders 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 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 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 relevant Final Terms 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.

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. as

operator of the Euroclear system (“**Euroclear**”) and/or any other or further Clearing Agent(s) as specified in the relevant Final Terms. If applicable, the relevant Securities Identification Code (WKN), the International Securities Identification Number (ISIN) as well as the Common Code allocated to the individual tranche of Securities as well as any other relevant securities identification code allocated to any tranche of Securities by any Relevant Clearing Agent will be specified in the relevant Final Terms. 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 relevant Final Terms. 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, Belgium.

FORM OF FINAL TERMS

FINAL TERMS

FINAL TERMS NO. ●

DATED ●



[NUMBER] [UNDERLYING] [TYPE OF PRODUCT] [CERTIFICATES]

PART A – CONTRACTUAL TERMS

These Final Terms give details of the issue of MINI Future Certificates under the base prospectus dated 11 September 2008 (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, 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 same 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, and form part of, 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.

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][**specify other branch**]

Clearing Agents: [Clearstream Banking AG, Frankfurt]
[Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg]
[Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system]
[other]

Form: [Global Security][Dematerialised]
[specify further details]

Holder: [As specified in General Condition 2]
[specify further details]

Issue Date: []

Notices to Holders: 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.

Principal Paying Agent: ABN AMRO Bank N.V., 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA

Paying Agent: **[insert relevant Paying Agent]**

Calculation Agent: ABN AMRO Bank N.V., 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA

Substitution of the Issuer: [As specified in General Condition 8(a)]
[specify further or other requirements]

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]

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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: []

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:

Issuer Call Date: []

Valuation Date: []

Reset Date: [] [15th day]

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][**specify other rounding convention**]

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 no earlier than one year after the Issue Date]

Valuation Time: []

Changes in the Conditions: []⁵

Securities Identification Codes:

ISIN: []

WKN: []

Other securities identification code: []

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

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.

COMMODITY MINI FUTURE QUANTO CERTIFICATES

Series: [] Commodity MINI Future [Long][Short]
Quanto 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]

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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Initial Quanto Maintenance Fee Level []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: []

Launch Date []

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:

Issuer Call Date: []

Valuation Date: []

Reset Date: [][15th day]

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][**specify other rounding convention**]

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 no earlier than one year after the Issue Date]

Valuation Time: []

Changes in the Conditions: []⁵

Securities Identification Codes:

ISIN: []

WKN: []

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

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.

Other securities identification code: []

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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: []

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Days:	For the purposes of the:
	Issuer Call Date: []
	Valuation Date: []
Reset Date:	[] [15 th day]
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][specify other rounding convention]
Stop Loss Termination Reference Price:	[As specified in Product Condition 1][specify other Stop Loss Termination Reference Price]
Termination Reference Price:	[]
Underlying Currency	[]
Valuation Date(s):	[]
	[The last Trading Day in March of each year, commencing no earlier than one year after the Issue Date]
Valuation Time:	[]
Changes in the Conditions:	[] ¹
Securities Identification Codes:	
ISIN:	[]

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

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.

WKN: []

Other securities identification code: []

SINGLE STOCK MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Single Stock MINI Future [Long][Short]
Certificates Series []

Issue Price: [] (indicative)
[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: []) (Bloomberg Code: [])

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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: [][One day]

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

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(s): []

Reset Date: [][15th day]

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 [0.1] unit of the Financing Level Currency][**specify other rounding convention**]

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): []

[The last Trading Day of March in each year, commencing no later than one year after the Issue Date]

Changes in the Conditions: []¹

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

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.

Securities Identification Codes:

ISIN: []

WKN: []

Other securities identification code: []

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:	[]
Final Reference Price:	[As specified in Product Condition 1][specify other Final Reference Price]
Financing Level Currency:	[]
Index Early Termination:	[As specified in Product Condition 1][Not applicable]
Index Early Termination Date:	[As specified in Product Condition 1][Not applicable]
Index Early Termination Event:	[As specified in Product Condition 1][specify other Index Early Termination Event][Not applicable]
Initial Leverage:	[]
Issuer Call Commencement Date:	[]
Issuer Call Notice Period:	[]

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

Minimum Premium: []

Notional Dividend Amount: [Applicable][Not applicable]

Notional Dividend Period: [As specified in Product Condition 1][**specify other Notional Dividend Period**][Not applicable]

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:

Issuer Call Date: []

Index Early Termination Date: []

Valuation Date(s): []

Reset Date: [][15th day]

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]³ Index Point[s]³ where “**Index Point**” means the standard market quotation basis used by the Index Sponsor with respect to the Index][**specify other rounding convention**]

Stop Loss Reset Date: [][15th day]

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1][**specify other Stop Loss Termination Reference Price**]

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
³ Insert if the Index is the DAX[®] Index

Valuation Date(s): []

[The last Trading Day of March in each year, commencing no earlier than one year after the Issue Date]

Changes in the Conditions: []¹

Securities Identification Codes:

ISIN: []

WKN: []

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 FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Government Bond Future Contracts 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: [specify relevant Government Bond Future
Contract] (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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: []

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Trading Days:	For the purposes of the:
	Issuer Call Date: []
	Valuation Date(s): []
Reset Date:	[] [15 th day]
Rollover 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 one decimal place of the Financing Level Currency (with 0.05 being rounded [upwards] ² [downwards] ¹)] [specify other rounding convention]
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 no earlier than one year after the Issue Date]
Changes in the Conditions:	[] ¹
Securities Identification Codes:	
ISIN:	[]
WKN:	[]
Other securities identification code	[]

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: []

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

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: []

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: []

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 of March in each year, commencing no earlier than one year after the Issue Date]

Valuation Time: []

Changes in the Conditions: []⁶

Securities Identification Codes:

ISIN: []

WKN: []

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 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.

Other securities identification code: []

**COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURES CONTRACTS
MINI FUTURE QUANTO CERTIFICATES**

Series: Commodity [Forward][Futures] Contracts MINI
Future [Long][Short] Quanto 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: []

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Initial Leverage: []

Initial Quanto Maintenance Fee Level []

Issuer Call Commencement Date: []

Issuer Call Notice Period: []

Launch Date: []

Maximum Funding Spread: []

Maximum Premium: []

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: []

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: []

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 of March in each year, commencing no earlier than one year after the Issue Date]

Valuation Time: []

Changes in the Conditions: []⁶

Securities Identification Codes:

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 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.

ISIN: []

WKN: []

Other securities identification code: []

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]**

[specify relevant market]

[Application [will be][has been] made for the Securities to be admitted to trading [with effect from **[specify relevant date]**].]

[No application [will be][has been] made for the Securities to be admitted to trading on any stock exchange.]

[Intended Inclusion in an Unregulated Market]

[Frankfurt Stock Exchange, Free Market (Smart Trading)] [Stuttgart Stock Market, EUWAX] **[other]**
With effect from: []¹

Regulated or equivalent markets on which, according to the knowledge of the Issuer, securities of the same category have previously been admitted to trading:

[]

[Secondary Market]

[]

The Offer

[Public offer:]

[Commencement: ●]

[Non-public offer:]

[Ending: ●]

[Country/Countries: ●]

¹ Insert only if relevant.

Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer¹

Conditions to which the offer is subject: [specify details]

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 the offer: [specify details]

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 Allotment²

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]

¹ Insert only in the case of an offer to the public.

² Insert only in the case of an offer to the public.

Pricing

An indication of the expected price at [specify details] 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 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 on the Underlying:

[Unless such information has not already been provided elsewhere in the Conditions insert details on where the following information may be obtained:

- (a) information relating to the past and future performance of the relevant Underlying;
- (b) information relating to the volatility of the relevant Underlying;
- (c) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the relevant Underlying;
- (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 relevant Underlying; and
- (f) a clear and comprehensive description of any adjustment rules relating to events affecting the relevant Underlying.

In the case of index-linked MINI Future Certificates or MINI Future Certificates linked to the performance of another underlying, insert the type of the underlying and details about where information about the underlying can be obtained, including, if applicable, a description of the index (if the index is composed by the Issuer). Where the underlying does not fall within the categories specified above, insert equivalent information.]

[Additional Risk Factors¹ []]

[Additional Tax Disclosure² []]

[Additional Selling Restrictions []]

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.]

ABN AMRO Bank N.V., London Branch][specify other branch]

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.

² 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.

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN NR.: ●

DATUM: ●



[ANZAHL] [BASISWERT] [PRODUKTART] [ZERTIFIKATE]

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 11. September 2008 (der „**Basisprospekt**“) und mit den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen und den maßgeblichen 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 maßgeblichen 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 zum Angebot der MINI Future Zertifikate 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 beigelegt und bilden einen Bestandteil hiervon. Die Bedingungen ersetzen vollständig die im Basisprospekt abgedruckten Allgemeinen Bedingungen und Produktbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

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] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear-Systems] [sonstige Clearingstelle einfügen]
Form:	[Globalurkunde][Dematerialisiert] [nähere Angaben einfügen]
Inhaber:	[Gemäß der Allgemeinen Bedingung 2] [nähere Angaben einfügen]
Emissionstag:	[]
Mitteilungen an die Inhaber:	Alle Mitteilungen gemäß den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Produktbedingungen werden [auf der Internetseite der Emittentin [Internetseite der Emittentin einfügen] (oder einer Nachfolge-seite) veröffentlicht und gelten mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt][an die Clearing-stelle übermittelt und gelten mit der Übermittlung als wirksam erfolgt], es sei denn, die betreffende Mit-teilung 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.
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

Ersetzung der Emittentin:

[Gemäß der Allgemeinen Bedingung 8(a)]

[nähere oder andere Angaben einfügen]

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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Barbetrag einfügen]
Rohstoff:	[maßgeblichen Rohstoff einfügen]
Aktueller Finanzierungslevel am Emissionstag:	[]
Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag:	[]
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz am Emissionstag:	[]
Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]
Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]

Kündigungsfrist der Emittentin:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Bewertungstags: []
Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß 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][andere Rundungsregel einfügen]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]
Bewertungszeitpunkt:	[]
Änderungen der Bedingungen:	[] ³
Wertpapierkennnummern:	
ISIN:	[]

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

³ 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.

WKN: []

Sonstige Wertpapierkennnummer: []

MINI FUTURE QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long][Short] Quanto 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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Barbetrag einfügen]
Rohstoff:	[maßgeblichen Rohstoff einfügen]
Aktueller Finanzierungslevel am Emissionstag:	[]
Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag:	[]
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz am Emissionstag:	[]
Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]
Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr	[]

Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[]
Auflegungstag:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Bewertungstags: []
Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß 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][andere Rundungsregel einfügen]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]
Bewertungszeitpunkt:	[]
Änderungen der Bedingungen:	[] ¹

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

Wertpapierkennnummern:

ISIN: []

WKN: []

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 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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Barbetrag einfügen]
Referenzwechsellkurs:	[] (Bloomberg-Seite: [])
Aktueller Finanzierungslevel am Emissionstag:	[]
Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag:	[]
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz am Emissionstag:	[]
Bezugsverhältnis:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]
Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[]

Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Tagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Bewertungstags: []
Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß 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 der Währung des Finanzierungslevel (bzw. die erste Dezimalstelle, falls es sich bei der Währung des Finanzierungslevel um Japanische Yen handelt)] [andere Rundungsregel einfügen]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Kündigungsreferenzpreis:	[]
Referenzwährung:	[]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]
Bewertungszeitpunkt:	[]

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

Änderungen der Bedingungen: []¹

Wertpapierkennnummern:

ISIN: []

WKN: []

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:	[] (indikativ) [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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Barbetrag einfügen]
Aktie:	[] (ISIN: []) (Bloomberg Code: [])
Aktiengesellschaft:	[]
Aktueller Finanzierungslevel am Emissionstag:	[]
Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag:	[]
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz am Emissionstag:	[]
Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]

Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[] [Ein Tag]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Rechnerischer Dividendenbetrag:	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
Rechnerischer Dividendenzeitraum:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Rechnerischen Dividendenzeitraum einfügen]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Bewertungstags bzw. der Bewertungstage: []
Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der [fünfte] Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[[Aufrundung] ¹ [Abrundung] ² auf die nächste [0,1] Einheit der Währung des Finanzierungslevel][andere Rundungsregel einfügen]
Stop-Loss-Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

Änderungen der Bedingungen: []¹

Wertpapierkennnummern:

ISIN: []

WKN: []

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 INDIZES

Serie:	[] Index Mini Future [Long][Short] Zertifikate Serie []
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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß 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:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index:	[Gemäß der Produktbedingung 1][Nicht anwendbar]
Vorzeitiger Beendigungstag des Index:	[Gemäß der Produktbedingung 1][Nicht anwendbar]

Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderes Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index einfügen][Nicht anwendbar]
Anfänglicher Hebel:	[]
Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Rechnerischer Dividendenbetrag:	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
Rechnerischer Dividendenzeitraum:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Rechnerischen Dividendenzeitraum einfügen]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Vorzeitigen Beendigungstags des Index: [] des Bewertungstags bzw. der Bewertungstage: []
Anpassungstag:	[][15. Tag]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[[Aufrundung] ¹ [Abrundung] ² auf [den][die] nächsten vollen [10] ³ Indexpunkt[e], wobei „ Indexpunkt “ die Basis für die standardmäßige Marktquotierung des Index-Sponsor für den Index bezeichnet][andere

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

³ Im Fall des DAX[®] einfügen.

	Rundungsregel einfügen]
Stop-Loss-Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1] [anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[]
	[Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]
Änderungen der Bedingungen:	[] ¹
Wertpapierkennnummern:	
ISIN:	[]
WKN:	[]
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 STAATSANLEIHEN

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long][Short] Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen
Emissionspreis:	[]
Zusätzliche Marktstörungen:	[Keine][nähere Angaben einfügen]
Geschäftstag:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Barbetrag einfügen]
Basiswert:	[maßgeblichen Terminkontrakt auf Staatsanleihen einfügen] (ISIN: [])
Bildschirmseite:	[Reuters ●]
Aktueller Finanzierungslevel am Emissionstag:	[]
Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag:	[]
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz am Emissionstag:	[]
Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]
Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]

Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Bewertungstags bzw. der Bewertungstage: []
Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Rollover-Tag:	[]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß 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)][andere Rundungsregel einfügen]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]
Änderungen der Bedingungen:	[] ³
Wertpapierkennnummern:	
ISIN:	[]
WKN:	[]
Sonstige Wertpapierkennnummer:	[]

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

³ 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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß 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:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]
Frühester Ausübungstag des Kündigungs-	[]

rechts der Emittentin:

Kündigungsfrist der Emittentin: []

Höchstfinanzierungsmarge: []

Höchstaufschlag: []

Mindestaufschlag: []

Maßgebliche Anzahl von Handelstagen: Für Zwecke:
des Kündigungstags der Emittentin: []
des Bewertungstags bzw. der Bewertungstage: []

Anpassungstag: [Der [zweite]¹ [achte]² [neunte]³ [siebzehnte]⁴ [vierundzwanzigste]⁵ Tag][**anderen Anpassungstag einfügen**]

Rollover-Tag: []

Abrechnungswährung: []

Abrechnungstag: []

[Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]

Stop-Loss-Ereignis: [Gemäß der Produktbedingung 1][**anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen**]

Stop-Loss-Marke am Emissionstag: []

Rundung der Stop-Loss-Marke: []

Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis: [Gemäß der Produktbedingung 1][**anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen**]

Bewertungstag(e): []

[Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Jahr nach dem Emissionstag]

Bewertungszeitpunkt: []

Änderungen der Bedingungen: []⁶

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 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.

Wertpapierkennnummern:

ISIN: []

WKN: []

Sonstige Wertpapierkennnummer: []

MINI FUTURE QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long][Short] Quanto 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 der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß 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:	[]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Anfänglicher Hebel:	[]
Anfängliche Höhe der Quanto	[]

Absicherungsgebühr	
Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[]
Auflegungstag:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Höchstaufschlag:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für Zwecke: des Kündigungstags der Emittentin: [] des Bewertungstags bzw. der Bewertungstage: []
Anpassungstag:	[Der [zweite] ¹ [achte] ² [neunte] ³ [siebzehnte] ⁴ [vierundzwanzigste] ⁵ Tag][anderen Anpassungstag einfügen]
Rollover-Tag:	[]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß der Produktbedingung 1][anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[]
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 Jahr nach dem Emissionstag]

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.

Bewertungszeitpunkt: []
Änderungen der Bedingungen: []¹
Wertpapierkennnummern:
ISIN: []
WKN []
Sonstige Wertpapierkennnummer: []

¹ Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospekttrichtlinie 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/der Aufnahmemitgliedstaat(s)(en) angeben] eine Bescheinigung über die Billigung des Basisprospekts übermittelt, aus der hervorgeht, dass der Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde.]

Börsenzulassung und Zulassung zum Handel

[Frankfurt am Main] [Stuttgart] [sonstiger Handelsplatz] [relevanten Markt angeben]

[Die Zulassung der Wertpapiere zum Handel [wird][wurde] [mit Wirkung zum [relevantes Datum angeben]] beantragt [werden].]

[Die Zulassung der MINI Future Zertifikate zum Handel an einer Börse [wird][wurde] nicht beantragt [werden].]

[Beabsichtigte Einbeziehung in einen nicht organisierten Markt

[Frankfurter Wertpapierbörse, Freiverkehr (Smart Trading)] [Börse Stuttgart, EUWAX] [sonstiger Markt] Mit Wirkung zum: []¹

Geregelte oder gleichwertige Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie bereits zum Handel zugelassen worden sind:

[]

[Sekundärmarkt

[]

Das Angebot

[Öffentliches Angebot:]

[Beginn: ●]

[Nicht-öffentliches Angebot:]

[Ende: ●]

[Land/Länder: ●]

¹ Nur soweit anwendbar.

Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragsstellung¹

Bedingungen, denen das Angebot **[Einzelheiten angeben]** unterliegt:

Gesamtsumme des Angebots. Ist die Gesamtsumme nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des Angebotsbetrags:

Beschreibung des Antragsverfahrens: **[Einzelheiten angeben]**

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der MINI Future Zertifikate oder der insgesamt zu investierenden Summe):

Methode und Fristen für die Bedienung der MINI Future Zertifikate und ihre Lieferung: **[Einzelheiten angeben]**

Angabe 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 Zuteilung²

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 möglich ist: **[Einzelheiten angeben]**

¹ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots einfügen.

² Nur im Fall eines öffentlichen Angebots einfügen.

Kursfestsetzung

Angabe des Kurses, zu dem die MINI **[Einzelheiten angeben]** 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 Bedingungen angegeben sind, sind Einzelheiten in Bezug darauf einzufügen, wo die folgenden Informationen erhalten werden können:

- (a) Informationen hinsichtlich der Entwicklung des betreffenden Basiswerts in der Vergangenheit und in der Zukunft;**
- (b) Informationen hinsichtlich der Volatilität des betreffenden Basiswerts;**
- (c) eine klare und umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den betreffenden Basiswert 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 betreffenden Basiswert auswirken; und**
- (f) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Anpassungsregeln bei Vorfällen, die den betreffenden Basiswert 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 []]

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] 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].]

ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung London[[andere Niederlassung angeben]

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.

CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS

The General Conditions which follow relate to the Securities specified in the Product Conditions and must be read in conjunction with the Product Conditions relating to such Securities. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

Terms in capitals which are not defined in these General Conditions shall have the meanings ascribed to them in the Product Conditions. References to the Conditions shall mean these General Conditions and the Product Conditions applicable to the respective Securities.

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 relevant Final Terms 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 Paying 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 Paying 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 relevant Final Terms 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.

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 (the “**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

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 relevant Final Terms 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.

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 Conditions, including the reference asset(s) to which the Securities relate;
- (iii) make any other adjustment to the 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 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 such modification will be given to the Holders in accordance with General Condition 4.

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 Conditions to the Issuer shall from such time be construed as a reference to the Substitute. The relevant Final Terms may contain further or other requirements for the substitution of the Issuer under this General Condition 8(a).
- (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 any or all of the following with effect from the Conversion Date specified in such notice:
- (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 Conditions contain a rate of exchange or any of the 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 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 Conditions as the Issuer may decide to conform them to conventions then applicable to instruments expressed in euro.
- (b) Adjustment to the 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 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 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 Paying 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 Paying Agent and Paying Agents. The Issuer, acting through its address specified in the relevant Final Terms, shall undertake the duties of the principal paying agent (the “**Principal Paying Agent**” which expression shall include any successor principal paying agent). The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any paying agent (the “**Paying Agent**” which expression shall include the Principal Paying Agent as well as any successor paying agent) and to appoint further or additional Paying Agents, provided that no termination of appointment of the Principal Paying Agent shall become effective until a replacement Principal Paying 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 a Paying 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 Paying Agent or of any change in the specified office of any Paying Agent as specified in the relevant Final Terms will be given to Holders in accordance with General Condition 4. Each Paying 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 a Paying 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms 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.
- (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 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.
- (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 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 Conditions shall be binding and relevant in the language as specified therein. A non-binding translation in the language specified in the Conditions may be attached to the Conditions.

BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN

Die nachstehenden Allgemeinen Bedingungen beziehen sich auf die in den Produktbedingungen angegebenen Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Produktbedingungen für diese Wertpapiere zu lesen. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Allgemeinen Bedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung. Bezugnahmen auf die Bedingungen beziehen sich auf diese Allgemeinen Bedingungen und die für die betreffenden Wertpapiere geltenden Produktbedingungen.

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 maßgeblichen Endgültigen 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 sonstige 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 maßgeblichen Endgültigen 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.

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 rechtssprechenden 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 Rechts-

widrigkeit) 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

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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Zusätzliche Veröffentlichungsvorschriften im Rahmen zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

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 maßgeblichen Absicherungsgeschäfts (ein „**Maßgebliches Absicherungsgeschäft**“), 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 Liquiditätsmangel 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. einschließlich des Steuerrechts) oder die Verkündung bzw. Änderung in der Auslegung des Anwendbaren Rechts durch ein Gericht, ein Rechtsprechungsorgan oder eine Aufsichts-

behörde, das bzw. die nach dem Anwendbarem Recht zuständig ist (einschließlich steuerbehördlicher Maßnahmen); oder

(iii) eine wesentliche Verschlechterung der Kreditwürdigkeit einer Partei, mit der die Emittentin ein solches Maßgebliches Absicherungsgeschäft abgeschlossen hat; oder

(iv) das allgemeine Fehlen von: (A) Marktteilnehmern, die bereit sind, ein Maßgebliches Absicherungsgeschäft zu tätigen; oder (B) Marktteilnehmern, die ein Maßgebliches Absicherungsgeschäft 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 diesbezüglicher Absicherungsgeschäfte 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 Bedingungen zulässig ist;

(iii) sonstige Anpassungen der 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 Bedingungen enthaltenen Bestimmungen ändern, sofern: (i) diese rein formaler, unbedeutender oder technischer Natur sind; (ii) dies der Berichtigung offenkundiger Schreib- oder Rechenfehler oder sonstiger offenkundiger Irrtümer dient; oder (iii) die Interessen der Inhaber nach billigem Ermessen der Emittentin nicht wesentlich beeinträchtigt werden. Änderungen sind den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen.

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 Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf die Emittentin von diesem Zeitpunkt an als Bezugnahmen auf die Ersatzemittentin. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können weitere oder andere Voraussetzungen für die Ersetzung der Emittentin gemäß dieser Allgemeinen Bedingung 8(a) beinhalten.
- (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, ANPASSUNGEN 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebene Währung der Wertpapiere in den 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ein Wechselkurs angegeben, oder sind Beträge in einer der maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthaltene 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 Bedingungen vorzunehmen, um diese an die jeweils für auf Euro lautende Instrumente geltenden Regelungen anzupassen.
- (b) Anpassung der Bedingungen. Die Emittentin darf durch Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 ohne deren Zustimmung diejenigen Anpassungen der 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 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 Währungs-umrechnungen 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 erstmals 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 maßgeblichen Endgültigen 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 sowohl die Hauptzahlstelle als auch 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angeführte Clearingstelle oder deren Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber der betreffenden Clearingstelle in Anwendung der anwendbaren Gesetze sowie der Regeln und Verfahren 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. 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.
- (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 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 rechtlich möglich Rechnung trägt.

15. SPRACHE

Die Bedingungen sind bindend und maßgeblich in der in diesen bestimmten Sprache. Eine unverbindliche Übersetzung in der in den Bedingungen bestimmten Sprache ist den Bedingungen gegebenenfalls beigefügt.

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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, an amount equal to the bid price of the Commodity quoted on the Reuters page referred to in the definition of Commodity in the relevant Final Terms 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 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 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 reasonable discretion;

“Related Exchange” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“Securities” means each Series of Commodity MINI Future Long Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the bid low price of the Commodity quoted on the Reuters page specified in the relevant Final Terms 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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its 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 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 Event 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 Event 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 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 in the relevant Final Terms 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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. Subject as set out below, failure properly to complete a Notice in the manner set out above and deliver in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall 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 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 but not limited to 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 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 LONG QUANTO CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Accrued Quanto Maintenance Fees**” means an amount in the Financing Level Currency equal to the aggregate of Quanto Maintenance Fees accrued within the current Calculation Period as determined by the Calculation Agent. The Accrued Quanto Maintenance Fees can be negative;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 Exchange Rate (if applicable) 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms, 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; minus
- (c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“Entitlement” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“Exchange” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms or any successor to such exchange or quotation system;

“Exchange Rate” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Financing Level Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, an amount equal to the bid price of the Commodity quoted on the Reuters page referred to in the definition of Commodity in the relevant Final Terms 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Initial Quanto Maintenance Fee Level**” means the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“**Issuer Call Notice Period**” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“**Launch Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Market Disruption Event**” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“**Maximum Funding Spread**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Maximum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Minimum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Paying Agent**” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the “**Paying Agents**” which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**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 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 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 reasonable discretion;

“**Quanto Maintenance Fee**” means a fee in the Financing Level Currency covering the costs associated with arranging the Exchange Rate with respect to the Securities which will be calculated on each Business Day from the Launch Date by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times$$

number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)
divided by 360.

If the Issuer realises a profit when arranging the Exchange Rate, the Quanto Maintenance Fee can be negative;

“**Quanto Maintenance Fee Level**” means, with respect to the Launch Date, the Initial Quanto Maintenance Fee Level, and thereafter the relevant Quanto Maintenance Fee Level as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent may, on a daily basis, reset the Quanto Maintenance Fee Level in its reasonable discretion having regard to the prevailing market conditions, the correlation between the Commodity and the prevailing rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency, interest rates of such currencies and such other factors as the Calculation Agent deems relevant in determining the costs associated with arranging the quanto feature with respect to the Securities. The Quanto Maintenance Fee Level can be negative;

“**Quanto Maintenance Reference Price**” means, for each Business Day, an amount equal to the bid price of the Commodity on the Reuters page referred to in the definition of Commodity in the relevant Final Terms at the Valuation Time on the immediately preceding Trading Day as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“Securities” means each Series of Commodity MINI Future Long Quanto Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the bid low price of the Commodity quoted on the Reuters page specified in the relevant Final Terms 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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its 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 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 Event 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 Event 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 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 in the relevant Final Terms 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.

- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall 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 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 but not limited to 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Commodity 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, an amount equal to the ask price of the Commodity quoted on the Reuters page referred to in the definition of Commodity in the relevant Final Terms 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 negative;

“Initial Leverage” means the number specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 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 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 reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of Commodity MINI Future Short Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the high ask price of the Commodity quoted on the Reuters page specified in the relevant Final Terms 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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its 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 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 Event 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 Event 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 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 in the relevant Final Terms 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall 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 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 but not limited to 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 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 QUANTO CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Accrued Quanto Maintenance Fees**” means an amount in the Financing Level Currency equal to the aggregate of Quanto Maintenance Fees accrued within the current Calculation Period as determined by the Calculation Agent. The Accrued Quanto Maintenance Fees can be negative;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 Exchange Rate (if applicable) 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms, 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; minus
- (c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Commodity 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“Entitlement” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“Exchange” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms or any successor to such exchange or quotation system;

“Exchange Rate” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Financing Level Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, an amount equal to the ask price of the Commodity quoted on the Reuters page referred to in the definition of Commodity in the relevant Final Terms 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 negative;

“**Initial Leverage**” means the number specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Initial Quanto Maintenance Fee Level**” means the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“**Issuer Call Notice Period**” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“**Launch Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Market Disruption Event**” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“**Maximum Funding Spread**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Maximum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Minimum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Paying Agent**” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the “**Paying Agents**” which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**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 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 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 reasonable discretion;

“**Quanto Maintenance Fee**” means a fee in the Financing Level Currency covering the costs associated with arranging the Exchange Rate with respect to the Securities which will be calculated on each Business Day from the Launch Date by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times$$

number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

If the Issuer realises a profit when arranging the Exchange Rate, the Quanto Maintenance Fee can be negative;

“**Quanto Maintenance Fee Level**” means, with respect to the Launch Date, the Initial Quanto Maintenance Fee Level, and thereafter the relevant Quanto Maintenance Fee Level as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent may, on a daily basis, reset the Quanto Maintenance Fee Level in its reasonable discretion having regard to the prevailing market conditions, the correlation between the Commodity and the prevailing rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency, interest rates of such currencies and such other factors as the Calculation Agent deems relevant in determining the costs associated with arranging the quanto feature with respect to the Securities. The Quanto Maintenance Fee Level can be negative;

“**Quanto Maintenance Reference Price**” means, for each Business Day, an amount equal to the ask price of the Commodity on the Reuters page referred to in the definition of Commodity in the relevant Final Terms at the Valuation Time on the immediately preceding Trading Day as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“Securities” means each Series of Commodity MINI Future Short Quanto Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the high ask price of the Commodity quoted on the Reuters page specified in the relevant Final Terms 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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its 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 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 Event 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 Event 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 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 in the relevant Final Terms 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.

- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall 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 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 but not limited to 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Financing Level 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, 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 in its 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, an amount as specified in the relevant Final Terms, or if the 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 can be negative;

“Initial Leverage” means the number specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 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 reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency or the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined in the relevant Final Terms) (as appropriate) in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Relevant Number of Days**” means the number of days, if any, specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of Currency MINI Future Long Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the low price of the Underlying FX Rate quoted on the Reuters page specified in the relevant Final Terms is at any time 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, 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 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following 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 reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount as specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms or, if no such currency is so specified, shall not be applicable;

“Underlying FX Rate” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.

- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall 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 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 SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, 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 in its 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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, an amount as specified in the relevant Final Terms, or if the 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**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) the Prevailing Rate for the Financing Level Currency minus 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 can be negative;

“**Initial Leverage**” means the number specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 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 reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency or the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined in the relevant Final Terms) (as appropriate) in the

inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Relevant Number of Days**” means the number of days, if any, specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of Currency MINI Future Short Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the high price of the Underlying FX Rate quoted on the Reuters page specified in the relevant Final Terms is at any time 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, 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 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following 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 reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount as specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms or, if no such currency is so specified, shall not be applicable;

“Underlying FX Rate” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.

- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Shares 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the Prevailing Rate plus the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Issuer Call Notice Period**” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“**Market Disruption Event**” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“**Maximum Funding Spread**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Maximum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Minimum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Notional Dividend Amount**” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, 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 Netherlands tax treaty without regard to any tax credits, and less any Expenses;

“**Notional Dividend Period**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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, Issuer Call Date or Stop Loss Termination Date;

“**Paying Agent**” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the “**Paying Agents**” which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**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 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 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 reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, provided that if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (c) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of Single Stock MINI Future Long Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, subject to Product Condition 3, and “**Shares**” shall be construed accordingly;

“**Share Company**” means the share company specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the price of the Share on the Exchange is at any time on any Trading Day from and including the Issue Date, 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 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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, as determined by the Calculation Agent in its 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 relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 in its reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means close of trading on the relevant Exchange in relation to a Share or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.

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 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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

- (a) Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s).

“**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 reasonable discretion may take the action described in (i), (ii) or (iii) below:
- (i) require the Calculation Agent to determine in its 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 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 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 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Shares 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**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) the Prevailing Rate minus the 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 negative;

“**Initial Leverage**” means the number specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, 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 Share 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 reasonable discretion;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset

Date, Issuer Call Date or Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date or Stop Loss Termination Date;

“**Paying Agent**” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the “**Paying Agents**” which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**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 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 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 reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, provided that if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (c) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of Single Stock MINI Future Short Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, subject to Product Condition 3, and “**Shares**” shall be construed accordingly;

“**Share Company**” means the share company specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the price of the Share on the Exchange is at any time on any Trading Day from and including the Issue Date, 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 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, provided that if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (c) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its 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 relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 in its reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means close of trading on the relevant Exchange in relation to a Share or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.

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 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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

- (a) Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s).

“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 reasonable discretion may take the action described in (i), (ii) or (iii) below:
- (i) require the Calculation Agent to determine in its 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 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 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 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Index Early Termination Cash Amount**”); or

(d) 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 in its 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“Index Early Termination” means, if “Index Early Termination” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, the automatic termination of the Securities, in accordance with Product Condition 2, following an Index Early Termination Event;

“Index Early Termination Date” means, if “Index Early Termination Date” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, the day on which the Index Early Termination Event occurs or, if such day is not a Trading Day, 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 Index Early Termination 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 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 Index Early Termination Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Index Early Termination 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Index Early Termination Event” means, if “Index Early Termination Event” is specified as being “Applicable” and unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the occurrence of the event that the total number of Shares comprised in the Index is less than the minimum number of index components, as specified in the index description attached to the Product Conditions;

“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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms.

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the definition of the relevant Final Terms.

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms.

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, 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 Netherlands tax treaty without regard to any tax credits, and less any Expenses;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or Issuer Call Date or Index Early Termination Date (if applicable) or Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or Issuer Call Date or Index Early Termination Date (if applicable) or Stop Loss Termination Date;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 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 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 reasonable discretion;

“Related Exchange” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“Securities” means each Series of Index MINI Future Long Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Shares” means the shares that comprise the Index;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if 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 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 or Index Early Termination Date (if applicable) 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 in its reasonable discretion to be relevant; 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 reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event or Index Early Termination Event (if applicable) 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 Index Early Termination (if applicable) and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Index Early Termination Date (if applicable) 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 or Index Early Termination Event (if applicable), 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) If “Index Early Termination” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, the Securities will terminate automatically following an Index Early Termination Event, subject to a Stop Loss Event. An Index Early Termination Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Index Early Termination Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date, as the case may be.
- (e) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event or Index Early Termination Event (if applicable) 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 Index Early Termination Cash Amount, following an Index Early Termination (if applicable); or
 - (iv) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (f) General. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (g) 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.
- (h) 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.
- (i) 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.
- (j) Determinations. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (k) 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.

3. ADJUSTMENTS

- (a) Market Disruption. The Calculation Agent shall 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 or the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date or the Index Early Termination Date (if applicable), 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 or the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date or the Index Early Termination Date (if applicable) 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 or the Issuer Call Date or the Index Early Termination Date (if applicable) 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 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Final Reference Price}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Termination Reference Price}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Upon an Index Early Termination (if applicable):
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Termination Reference Price}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the “**Index Early Termination Cash Amount**”); or
- (d) Following a Stop Loss Event:
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Stop Loss Termination Reference Price}) \times \text{Entitlement}$, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, 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 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 in its 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 can be negative;

“**Index**” means the index specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Index Early Termination**” means, if “Index Early Termination” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, the automatic termination of the Securities in accordance with Product Condition 2 following an Index Early Termination Event;

“**Index Early Termination Date**” means, if “Index Early Termination Date” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, the day on which the Index Early Termination Event occurs or, if such day is not a Trading Day, 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 Index Early Termination 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 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 Index Early Termination Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Index Early Termination 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Index Early Termination Event**” means, if “Index Early Termination Event” is specified as being “Applicable” and unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the occurrence of the event that the total number of Shares comprised in the Index is less than the minimum number of index components, as specified in the index description attached to the Product Conditions;

“**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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms.

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the definition of the relevant Final Terms.

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms.

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or Issuer Call Date or Index Early Termination Date (if applicable) or Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next

following Reset Date or Issuer Call Date or Index Early Termination Date (if applicable) or Stop Loss Termination Date;

“**Paying Agent**” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the “**Paying Agents**” which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**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 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 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 reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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 reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of Index MINI Future Short Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Shares**” means the shares that comprise the Index;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if 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 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 or Index Early Termination Date (if applicable) 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 in its reasonable discretion to be relevant; 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 reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event or Index Early Termination Event (if applicable) 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 Index Early Termination (if applicable) and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Index Early Termination Date (if applicable) 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 or Index Early Termination Event (if applicable), 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) If “Index Early Termination” is specified as being “Applicable” in the relevant Final Terms, the Securities will terminate automatically following an Index Early Termination Event, subject to a Stop Loss Event. An Index Early Termination Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Index Early Termination Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date, as the case may be.
- (e) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event or Index Early Termination Event (if applicable) 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 Index Early Termination Cash Amount, following an Index Early Termination (if applicable); or
 - (iv) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (f) General. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (g) 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.
- (h) 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.
- (i) 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.

- (j) Determinations. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (k) 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.

3. ADJUSTMENTS

- (a) Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s).

“**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 or the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date or the Index Early Termination Date (if applicable), 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 or the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date or the Index Early Termination Date (if applicable) 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 or the Issuer Call Date or the Index Early Termination Date (if applicable) 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 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 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 FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Reference Asset” means, as of the Issue Date, the Reference Asset specified as such in the relevant Final Terms, and thereafter a financially equivalent reference asset (the **“Substitute Asset”**) selected by the Issuer. On the Rollover Date specified as such in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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; or (c) the Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“Rollover Date” means the day or period specified as such in the relevant Final Terms;

“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 can be negative;

“Securities” means each Series of Government Bond Future Contracts MINI Future Long Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) on the Exchange 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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the relevant Final Terms or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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; 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 any Related Exchange is located; or

- (1) 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 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 FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 negative;

“Initial Leverage” means the number specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Reference Asset**” means, as of the Issue Date, the Reference Asset specified as such in the relevant Final Terms, and thereafter a financially equivalent reference asset (the “**Substitute Asset**”) selected by the Issuer. On the Rollover Date specified as such in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, 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; or (c) the Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Rollover Date**” means the day or period specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 can be negative;

“**Securities**” means each Series of Government Bond Future Contracts MINI Future Short Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) on the Exchange 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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the relevant Final Terms or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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.** Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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; 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 any 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

(a) Upon Exercise by the Holder:

$(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

$(\text{Termination Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

$(\text{Stop Loss Termination Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Reference Asset**” means, as of the Issue Date, the Reference Asset specified as such in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Rollover Date**” means the day or period specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 can be negative;

“**Securities**” means each Series of Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the Reference Asset Price (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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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.** Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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; 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 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 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 QUANTO CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Accrued Quanto Maintenance Fees**” means an amount in the Financing Level Currency equal to the aggregate of Quanto Maintenance Fees accrued within the current Calculation Period as determined by the Calculation Agent. The Accrued Quanto Maintenance Fees can be negative;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 Exchange Rate (if applicable) 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 relevant Final Terms 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; minus
- (d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Financing Level Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Initial Quanto Maintenance Fee Level**” means the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“**Issuer Call Notice Period**” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“**Launch Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Market Disruption Event**” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“**Maximum Funding Spread**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Maximum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Minimum Premium**” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“**Paying Agent**” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the “**Paying Agents**” which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**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 euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Quanto Maintenance Fee**” means a fee in the Financing Level Currency covering the costs associated with arranging the Exchange Rate with respect to the Securities which will be calculated on each Business Day from the Launch Date by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{\text{divided by 360.}}$$

If the Issuer realises a profit when arranging the Exchange Rate, the Quanto Maintenance Fee can be negative;

“**Quanto Maintenance Fee Level**” means, with respect to the Launch Date, the Initial Quanto Maintenance Fee Level, and thereafter the relevant Quanto Maintenance Fee Level as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent may, on a daily basis, reset the Quanto Maintenance Fee Level in its reasonable discretion having regard to the prevailing market conditions, the correlation between the Reference Asset and the prevailing rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency, interest rates of such currencies and such other factors as the Calculation Agent deems relevant in determining the costs associated with arranging the quanto feature with respect to the Securities. The Quanto Maintenance Fee Level can be negative;

“**Quanto Maintenance Reference Price**” means, for each Business Day, an amount equal to the Reference Asset Price at the Valuation Time on the immediately preceding Trading Day as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Reference Asset**” means, as of the Issue Date, the Reference Asset specified as such in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“Rollover Date” means the day or period specified as such in the relevant Final Terms;

“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 can be negative;

“Securities” means each Series of Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Quanto Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the Reference Asset Price (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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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; 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 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 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 the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms 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 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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion determines that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Maximum Funding Spread” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Maximum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Minimum Premium” means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Reference Asset**” means, as of the Issue Date, the Reference Asset specified as such in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“**Related Exchange**” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Rollover Date**” means the day or period specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 can be negative;

“**Securities**” means each Series of Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“**Series**” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the Reference Asset Price (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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (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.** Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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; 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 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 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 QUANTO CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Accrued Quanto Maintenance Fees**” means an amount in the Financing Level Currency equal to the aggregate of Quanto Maintenance Fees accrued within the current Calculation Period as determined by the Calculation Agent. The Accrued Quanto Maintenance Fees can be negative;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, 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 Exchange Rate (if applicable) 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 relevant Final Terms 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; minus
- (d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the relevant Final Terms;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the Maximum Funding Spread per annum (save that if, in the 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 relevant Final Terms;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its 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 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 relevant Final Terms;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the relevant Final Terms or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Financing Level Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

“**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 relevant Final Terms;

“**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 relevant Final Terms, 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 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 in its reasonable discretion to be relevant;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“**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) the 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 specified as such in the relevant Final Terms. The Initial Leverage is indicative only prior to the Issue Date and will be determined on the Issue Date;

“Initial Quanto Maintenance Fee Level” means the level specified as such in the relevant Final Terms;

“Issue Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms;

“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 reasonable discretion determines that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the relevant Final Terms;

“Launch Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the relevant Final Terms;

“Paying Agent” means each paying agent specified as such in the relevant Final Terms, each acting through its specified office and together, the **“Paying Agents”** which expression shall include any other Paying Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“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 euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Quanto Maintenance Fee**” means a fee in the Financing Level Currency covering the costs associated with arranging the Exchange Rate with respect to the Securities which will be calculated on each Business Day from the Launch Date by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)} \text{ divided by } 360.$$

If the Issuer realises a profit when arranging the Exchange Rate, the Quanto Maintenance Fee can be negative;

“**Quanto Maintenance Fee Level**” means, with respect to the Launch Date, the Initial Quanto Maintenance Fee Level, and thereafter the relevant Quanto Maintenance Fee Level as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent may, on a daily basis, reset the Quanto Maintenance Fee Level in its reasonable discretion having regard to the prevailing market conditions, the correlation between the Reference Asset and the prevailing rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency, interest rates of such currencies and such other factors as the Calculation Agent deems relevant in determining the costs associated with arranging the quanto feature with respect to the Securities. The Quanto Maintenance Fee Level can be negative;

“**Quanto Maintenance Reference Price**” means, for each Business Day, an amount equal to the Reference Asset Price at the Valuation Time on the immediately preceding Trading Day as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Reference Asset**” means, as of the Issue Date, the Reference Asset specified as such in the relevant Final Terms, 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 relevant Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means each 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 specified as such in the relevant Final Terms;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the Issue Date and thereafter (a) each day of each calendar month specified as such in the relevant Final Terms, provided that 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, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“Rollover Date” means the day or period specified as such in the relevant Final Terms;

“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 can be negative;

“Securities” means each Series of Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Quanto Certificates specified in the relevant Final Terms 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 relevant Final Terms;

“Series” means each series of Securities set out in the relevant Final Terms;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

“Settlement Date” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the relevant Final Terms and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, if the Reference Asset Price (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 price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its 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 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 relevant Final Terms. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the relevant Final Terms;

“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 relevant Final Terms and subject to any 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 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 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 Event 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 Event 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 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 the Exchange and each Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or any 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 relevant Final Terms, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that 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 reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its 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 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 reasonable discretion to be relevant; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the relevant Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to the Holders in accordance with General Condition 4.

Terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in the General 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.
- (g) General. With respect to the execution or omission of measures of any kind in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent and any Paying Agent shall only be liable in case of culpably breaching material duties that arise under or in connection with these Conditions or in case of a wilful or gross negligent breach of other duties.
- (h) 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. Subject as set out below, failure to properly complete a Notice in the manner set out above and to deliver it in the time specified in this Product Condition 2 shall result in such notice being treated as null and 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.

If a 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.

- (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.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred and about the content of the adjustment(s). 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; 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 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 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 und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag

unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der niedrigste Geldkurs des Rohstoffs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich
- (b) des Aktuelle Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem

der Handel an der Börse oder einer Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Tätigung 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen (soweit anwendbar), 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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; abzüglich
- (c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Finanzierungslevel einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberück-

sichtigt 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Finanzierungslevel zur Deckung der Kosten, die im Rahmen der Einrichtung des Wechselkurses in Bezug auf die Wertpapiere anfallen. Sie wird ab dem Auflegungstag an jedem Geschäftstag von der Berechnungsstelle nach folgender Formel berechnet:

$$\text{Quanto Absicherungsreferenzpreis} \times \text{Höhe der Quanto Absicherungsgebühr} \times \text{Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage} \text{ dividiert durch } 360.$$

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr negativ sein;

„**Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet in Bezug auf den Auflegungstag die Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr und danach die maßgebliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr, wie von der Berechnungsstelle festgelegt. Die Berechnungsstelle kann die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr für jeden Tag nach ihrem billigen Ermessen neu festsetzen, wobei sie die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, die Korrelation zwischen dem Rohstoff und dem jeweils geltenden Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, die Zinssätze für diese Währungen sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt, die von der Berechnungsstelle im Rahmen der Bestimmung der Kosten, die mit der Einrichtung des Quanto Merkmals für die Wertpapiere verbunden sind, als maßgeblich erachtet werden. Die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr kann auch negativ sein;

„**Quanto Absicherungsreferenzpreis**“ bezeichnet in Bezug auf jeden Geschäftstag einen Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am unmittelbar vorhergehenden Handelstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der niedrigste Geldkurs des Rohstoffs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem

der Handel an der Börse oder einer Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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 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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag

unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der höchste Briefkurs des Rohstoffs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Tätigung 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen (soweit anwendbar), 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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, abzüglich
- (c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagssatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Finanzierungslevel einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberück-

sichtigt 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Finanzierungslevel zur Deckung der Kosten, die im Rahmen der Einrichtung des Wechselkurses in Bezug auf die Wertpapiere anfallen. Sie wird ab dem Auflegungstag an jedem Geschäftstag von der Berechnungsstelle nach folgender Formel berechnet:

$$\text{Quanto Absicherungsreferenzpreis} \times \text{Höhe der Quanto Absicherungsgebühr} \times \text{Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage} \text{ dividiert durch } 360.$$

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr negativ sein;

„**Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet in Bezug auf den Auflegungstag die Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr und danach die maßgebliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr, wie von der Berechnungsstelle festgelegt. Die Berechnungsstelle kann die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr für jeden Tag nach ihrem billigen Ermessen neu festsetzen, wobei sie die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, die Korrelation zwischen dem Rohstoff und dem jeweils geltenden Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, die Zinssätze für diese Währungen sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt, die von der Berechnungsstelle im Rahmen der Bestimmung der Kosten, die mit der Einrichtung des Quanto Merkmals für die Wertpapiere verbunden sind, als maßgeblich erachtet werden. Die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr kann auch negativ sein;

„**Quanto Absicherungsreferenzpreis**“ bezeichnet in Bezug auf jeden Geschäftstag einen Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am unmittelbar vorhergehenden Handelstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Rohstoffe, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der höchste Briefkurs des Rohstoffs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs in den maßgeblichen Endgültigen 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem

der Handel an der Börse oder einer Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 ver-

öffentlichem Handelspreis des Referenzwechsellkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmt ist) getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**Maßgebliche Anzahl von Tagen**“ bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Tagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den

maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Währungen, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der niedrigste Referenzwechsellkurs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, zu einem beliebigen Zeitpunkt 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Tag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 Tage, bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag, der in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebene Währung. Ist keine solche Währung angegeben, so findet dieser Begriff keine Anwendung;

„**Referenzwechselkurs**“ bezeichnet den als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Kurs;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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 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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Referenzwechelkurses 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 Referenzwechelkurses 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 Referenzwechelkurses befindet.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen

Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 WÄHRUNGEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Betrag oder, wenn der Endgültige Referenzpreis nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bezeichnet ist, einen Betrag in Höhe des Briefkurses 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 billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Briefkurses 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende Zinssatz für die Währung des Finanzierungslevel abzüglich 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmt ist) getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**Maßgebliche Anzahl von Tagen**“ bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Tagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den

maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Währungen, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der höchste Referenzwechsellkurs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, zu einem beliebigen Zeitpunkt 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Tag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produkt-

bedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 Tage, bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag, der in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebene Währung. Ist keine solche Währung angegeben, so findet dieser Begriff keine Anwendung;

„**Referenzwechselkurs**“ bezeichnet den als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Kurs;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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 ordnungs-

gemäß 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Referenzwechselkurses 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 Referenzwechselkurses 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 EINZELAKTIEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-

Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Rechnerischer Dividendenbetrag**“ bezeichnet, sofern „Rechnerischer Dividendenbetrag“ in den maßgeblichen Endgültigen 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 den Niederlanden ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 bzw. Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, (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, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen n angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3, und der Begriff „**Aktien**“ ist entsprechend zu verstehen;

„**Aktiengesellschaft**“ bezeichnet die Aktiengesellschaft, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich
- (b) des Aktuelle Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, (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, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 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 billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird.

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.

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 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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen.

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 billigen Ermessen die in den nachfolgenden Absätzen (i), (ii) und (iii) beschriebenen Maßnahmen ergreifen:
- (i) die Berechnungsstelle auffordern, nach ihrem 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 Wert-

papiers (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 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 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 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 vergleich-

baren 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 EINZELAKTIEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-

Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Rechnerischer Dividendenbetrag**“ bezeichnet, sofern „Rechnerischer Dividendenbetrag“ in den maßgeblichen Endgültigen 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, ohne Berücksichtigung etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge, multipliziert mit dem geltenden Dividendenprozentsatz, der nach marktüblichen Aktienleihverträgen zahlbar ist und von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgesetzt wird;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 bzw. Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, (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, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3, und der Begriff „**Aktien**“ ist entsprechend zu verstehen;

„**Aktiengesellschaft**“ bezeichnet die Aktiengesellschaft, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, (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, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

„**Bewertungstag**“ bezeichnet den Tag bzw. die Tage, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 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 billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird.

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.

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 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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen.

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 billigen Ermessen die in den nachfolgenden Absätzen (i), (ii) und (iii) beschriebenen Maßnahmen ergreifen:
- (i) die Berechnungsstelle auffordern, nach ihrem 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 Wert-

papiers (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 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 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 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 vergleich-

baren 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 INDIZES

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar):
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Barbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung**“); oder
- (d) 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Markt-

bedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem, der bzw. dem der Index-Sponsor die Kurse der Aktien zur Berechnung des Index entnimmt 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index**“ bezeichnet sofern „Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, die automatische Kündigung der Wertpapiere gemäß Produktbedingung 2 nach Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index;

„**Vorzeitiger Beendigungstag des Index**“ bezeichnet, sofern „Vorzeitiger Beendigungstag des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, den Tag, an dem das Vorzeitige Beendigungsereignis des Index eintritt. 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 Vorzeitige Beendigungstag des Index der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem 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 Vorzeitige Beendigungstag des Index gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Vorzeitiger Beendigungstag des Index (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der

Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index**“ bezeichnet, sofern „Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet und dort nicht anders angegeben wird, den Eintritt eines Ereignisses, wonach die Gesamtanzahl der im Index enthaltenen Aktien unter die Mindestanzahl der Indexbestandteile fällt, die in der den Produktbedingungen als Anlage beigefügten Indexbeschreibung angegeben ist;

„**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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Rechnerischer Dividendenbetrag**“ bezeichnet, sofern „Rechnerischer Dividendenbetrag“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe der auf die Aktien 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 den Niederlanden ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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, Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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, Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) bzw. Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“

bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Indizes, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktien**“ bezeichnet die Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt.

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 Handelschluss 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Indexstandes zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin bzw. am Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar), 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 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 billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird.

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN

- (a) Ausübung. Sofern kein Stop-Loss-Ereignis oder Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index (sofern anwendbar) 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 Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index (sofern anwendbar) und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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 oder Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar) 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 Kündigungstags der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Sofern „Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, werden die Wertpapiere vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses bei Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index automatisch gekündigt. Ein Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Vorzeitige Beendigungsereignis des Index vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (e) 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 oder Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index (sofern anwendbar) 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 einer Vorzeitigen Kündigung bei Beendigung des Index den Barbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung (sofern anwendbar); oder
 - (iv) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (f) Allgemeines. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (g) 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 Wareterminhandel (*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.
- (h) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (i) 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.
- (j) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (k) 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.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen.

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, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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 an dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) nicht berechnet und/oder nicht veröffentlicht, hat die Berechnungsstelle jeweils den Endgültigen Referenzpreis, Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis bzw. Kündigungreferenzpreis festzustellen, wobei sie anstelle eines

veröffentlichten Indexstands an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin, dem Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, sämtliche Feststellungen mitteilen, die sie gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungs-

stelle 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 und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar):

(Aktueller Finanzierungslevel – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Barbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung**“); oder

(d) 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Markt-

bedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem, der bzw. dem der Index-Sponsor die Kurse der Aktien zur Berechnung des Index entnimmt 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 ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag wie folgt ermittelt wird:

- (a) der Geltende 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Index**“ bezeichnet den Index, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index**“ bezeichnet, sofern „Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, die automatische Kündigung der Wertpapiere gemäß Produktbedingung 2 nach Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index;

„**Vorzeitiger Beendigungstag des Index**“ bezeichnet, sofern „Vorzeitiger Beendigungstag des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, den Tag, an dem das Vorzeitige Beendigungsereignis des Index eintritt. 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 Vorzeitige Beendigungstag des Index der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem 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 Vorzeitige Beendigungstag des Index gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Vorzeitiger Beendigungstag des Index (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der

Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index**“ bezeichnet, sofern „Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet und dort nicht anders angegeben wird, den Eintritt eines Ereignisses, wonach die Gesamtanzahl der im Index enthaltenen Aktien unter die Mindestanzahl der Indexbestandteile fällt, die in der den Produktbedingungen als Anlage beigefügten Indexbeschreibung angegeben ist;

„**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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Rechnerischer Dividendenbetrag**“ bezeichnet, sofern „Rechnerischer Dividendenbetrag“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe der auf die Aktien gezahlten Bardividenden und/oder sonstigen Barausschüttungen, deren Ex-Dividendtag 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 billigen Ermessen festgesetzt wird;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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, Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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, Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) bzw. Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“

bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 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 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 billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Wertpapiere**“ bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Indizes, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktien**“ bezeichnet die Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt.

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Anpassungstag**“ bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Stop-Loss-Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Indexstandes zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin bzw. am Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar), 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 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 billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird.

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN

- (a) Ausübung. Sofern kein Stop-Loss-Ereignis oder Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index (sofern anwendbar) 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 Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index (sofern anwendbar) und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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 oder Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar) 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 Kündigungstags der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Sofern „Vorzeitige Kündigung bei Beendigung des Index“ in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als „Anwendbar“ bezeichnet wird, werden die Wertpapiere vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses bei Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index automatisch gekündigt. Ein Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Vorzeitige Beendigungsereignis des Index vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (e) 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 oder Vorzeitiges Beendigungsereignis des Index (sofern anwendbar) 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 wirtschaft-

lichen 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 einer Vorzeitigen Kündigung bei Beendigung des Index den Barbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung (sofern anwendbar); oder
 - (iv) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (f) Allgemeines. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (g) 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 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) der Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (h) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (i) 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.
- (j) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (k) 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.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen.

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, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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 an dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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, dem Vorzeitigen Beendigungstag des Index (sofern anwendbar) 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 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-

Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

„**Ausübungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Emissionstag den Basiswert, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, 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 nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 Terminkontrakte auf Staatsanleihen, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 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 billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird.

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.

- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 eine 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 STAATSANLEIHEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-

Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

„**Ausübungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag 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.

Die Finanzierungskosten können negativ sein;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Emissionstag den Basiswert, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, 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 nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 Terminkontrakte auf Staatsanleihen, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen festgesetzt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird.

Definierte Begriffe, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.

- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-

Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

„**Ausübungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Emissionstag den Basiswert, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen 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 nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 Handelschluss 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen (falls anwendbar), 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 maßgeblichen Endgültigen 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; abzüglich
- (d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagssatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Finanzierungslevel einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 Euro handelt, einen Tag, an dem

das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Finanzierungslevel zur Deckung der Kosten, die im Rahmen der Einrichtung des Wechselkurses in Bezug auf die Wertpapiere anfallen. Sie wird ab dem Auflegungstag an jedem Geschäftstag von der Berechnungsstelle nach folgender Formel berechnet:

$$\text{Quanto Absicherungsreferenzpreis} \times \text{Höhe der Quanto Absicherungsgebühr} \times \text{Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage} \text{ dividiert durch } 360.$$

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr negativ sein;

„**Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet in Bezug auf den Auflegungstag die Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr und danach die maßgebliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr, wie von der Berechnungsstelle festgelegt. Die Berechnungsstelle kann die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr für jeden Tag nach ihrem billigen Ermessen neu festsetzen, wobei sie die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, die Korrelation zwischen dem Basiswert und dem jeweils geltenden Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, die Zinssätze für diese Währungen sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt, die von der Berechnungsstelle im Rahmen der Bestimmung der Kosten, die mit der Einrichtung des Quanto Merkmals für die Wertpapiere verbunden sind, als maßgeblich erachtet werden. Die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr kann auch negativ sein;

„**Quanto Absicherungsreferenzpreis**“ bezeichnet in Bezug auf jeden Geschäftstag einen Betrag in Höhe des Kurses des Basiswerts zum Bewertungszeitpunkt am unmittelbar vorhergehenden Handelstag, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Emissionstag den Basiswert, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen

Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen 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 nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; zuzüglich
- (b) des Aktuelle Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 Handelschluss 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-

Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag-satz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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 ihrem 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 Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

„**Ausübungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Kündigungsreferenzpreis 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Emissionstag den Basiswert, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen 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 nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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 QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere und sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen, die den Produktbedingungen beigelegt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften Globalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Geschäftstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen (soweit anwendbar), 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 maßgeblichen Endgültigen 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; abzüglich
- (d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der Höchstfinanzierungsmarge pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem 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 den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u.a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagssatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solches in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**Börse**“ bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in den maßgeblichen Endgültigen 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, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Finanzierungslevel einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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 den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Währung des Finanzierungslevel**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Finanzierungskosten**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag, der von der Berechnungsstelle für jeden Tag 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 solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Emissionstag und wird am Emissionstag ermittelt;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Emissionstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen 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 billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, 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 Kündigungsreferenzpreis 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Zahlstelle**“ bezeichnet jede Zahlstelle, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist und über ihre jeweilige Geschäftsstelle handelt, und zusammen als die „**Zahlstellen**“ bezeichnet werden, wobei dieser Begriff auch alle sonstigen Zahlstellen umfasst, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

„**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 Euro handelt, einen Tag, an dem

das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Finanzierungslevel zur Deckung der Kosten, die im Rahmen der Einrichtung des Wechselkurses in Bezug auf die Wertpapiere anfallen. Sie wird ab dem Auflegungstag an jedem Geschäftstag von der Berechnungsstelle nach folgender Formel berechnet:

$$\text{Quanto Absicherungsreferenzpreis} \times \text{Höhe der Quanto Absicherungsgebühr} \times \text{Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage} \text{ dividiert durch } 360.$$

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr negativ sein;

„**Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet in Bezug auf den Auflegungstag die Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr und danach die maßgebliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr, wie von der Berechnungsstelle festgelegt. Die Berechnungsstelle kann die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr für jeden Tag nach ihrem billigen Ermessen neu festsetzen, wobei sie die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, die Korrelation zwischen dem Basiswert und dem jeweils geltenden Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, die Zinssätze für diese Währungen sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt, die von der Berechnungsstelle im Rahmen der Bestimmung der Kosten, die mit der Einrichtung des Quanto Merkmals für die Wertpapiere verbunden sind, als maßgeblich erachtet werden. Die Höhe der Quanto Absicherungsgebühr kann auch negativ sein;

„**Quanto Absicherungsreferenzpreis**“ bezeichnet in Bezug auf jeden Geschäftstag einen Betrag in Höhe des Kurses des Basiswerts zum Bewertungszeitpunkt am unmittelbar vorhergehenden Handelstag, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Emissionstag den Basiswert, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 den maßgeblichen Endgültigen

Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet jede Börse bzw. jedes 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 die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat jeden als solchen in den maßgeblichen Endgültigen 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 nach ihrem billigen Ermessen bestimmt;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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 Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe, die in den maßgeblichen Endgültigen 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Abrechnungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Ereignis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen 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 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 billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem 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 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 Handelschluss 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden 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 der Börse und jeder Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse oder einer 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, der bzw. die als solche(r) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt nach ihrem billigen Ermessen fest, dass 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 vorgelegen hat. 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 billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen 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, die nicht in diesen Produktbedingungen definiert werden, haben die ihnen in den Allgemeinen 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 Kündigungstags 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. Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haften die Emittentin, die Berechnungsstelle und eine Zahlstelle nur bei schuldhafter Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Bedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten.
- (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) 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 auf die vorstehend beschriebene Art und Weise ausgefüllt und bis zu dem in dieser Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht, so wird sie, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, als ungültig behandelt.

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.

Wird eine 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.

- (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.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung und den Inhalt der Anpassung(en) mitzuteilen. 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 Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle wird einem Inhaber, sobald dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, 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.

SIGNATURE PAGE

London, 11 September 2008

**ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch**

By:

Signature

Signature

ADRIAN MULRYAN
Authorised Signatory

RICHARD BRUCE
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 Section 6 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 Basisprospekts stellt keinen Basisprospekt gemäß § 6 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

11. SEPTEMBER 2008



ABN AMRO Bank N.V.

(errichtet in den Niederlanden mit Sitz in Amsterdam)

BASISPROSPEKT

GEMÄSS

§ 6 WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ

FÜR

MINI FUTURE ZERTIFIKATE

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD-PROGRAMM

Dieser Basisprospekt für MINI Future Zertifikate (die „**Wertpapiere**“), die von der 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) spezifiziert, (die „**Emittentin**“) unter ihrem LaunchPAD-Programm begeben werden, wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „**BaFin**“) gemäß § 13 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz (das „**WpPG**“) gebilligt.

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 „**Registrierungsformular**“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) gebilligt wurde und gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, und mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen (die „**Nachträge**“) zu diesem Basisprospekt zu lesen.

Non-binding German Language Translation Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Für jede auf Grundlage dieses Basisprospekts zu begebende Tranche von Wertpapieren werden so genannte endgültige Bedingungen (die „**Endgültigen Bedingungen**“) in einem gesonderten Dokument veröffentlicht, in dem neben einer Angabe der für die Wertpapiere geltenden Bedingungen bereits in diesem Basisprospekt enthaltene Informationen wiederholt werden können (aber nicht müssen). In den Endgültigen Bedingungen werden möglicherweise derzeit nicht im Basisprospekt enthaltene Informationen in den im Basisprospekt enthaltenen Platzhaltern ergänzt oder derzeit im Basisprospekt enthaltene Informationen gestrichen, falls sie in eckige Klammern gesetzt sind, oder derzeit im Basisprospekt enthaltene Informationen gemäß den Angaben im Basisprospekt ergänzt.

Eine ausführliche Beschreibung der mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken kann den Abschnitten „Risikofaktoren“ entnommen werden, die in diesem Basisprospekt und dem Registrierungsformular oder etwaigen Nachträgen sowie möglicherweise in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind.

Vollständige Informationen zur Emittentin und einer bestimmten Emission können ausschließlich diesem Basisprospekt, dem Registrierungsformular, etwaigen Nachträgen sowie den Endgültigen Bedingungen entnommen werden.

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
ZUSAMMENFASSUNG	G-4
RISIKOFAKTOREN	G-5
ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE	G-24
VERANTWORTLICHE PERSONEN	G-25
WICHTIGE HINWEISE	G-26
BESTEUERUNG	G-27
VERKAUFBSCHRÄNKUNGEN	G-40
ALLGEMEINE ANGABEN	G-44
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN	G-47
BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN	G-48
BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR:	G-49
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe.....	G-49
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe	G-50
MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe.....	G-51
MINI Future Short Quanto 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 Terminkontrakte auf Staatsanleihen.....	G-59
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen	G-60
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	G-61
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe	G-62
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	G-63
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	G-64
UNTERSCHRIFTENSEITE	G-65

ZUSAMMENFASSUNG

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 22.)

RISIKOFAKTOREN

Ziel des Abschnitts „Risikofaktoren“ ist es, potenzielle Käufer von Wertpapieren 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. Folglich sollten potenzielle Käufer der Wertpapiere vor einer Anlageentscheidung auch die übrigen Informationen lesen, die in diesem Basisprospekt und dem Registrierungsformular sowie in den Nachträgen und in den 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.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass die nachstehend und in dem Registrierungsformular beschriebenen Faktoren die Fähigkeit (i) der Emittentin, ihren Verpflichtungen im Rahmen der begebenen Wertpapiere nachzukommen, und (ii) der ABN AMRO Holding N.V., ihren Verpflichtungen im Rahmen der von der ABN AMRO Holding N.V. in Bezug auf die Verbindlichkeiten der Emittentin abgegebenen Garantie nachzukommen, beeinträchtigen können. Darüber hinaus sind nachstehend auch Faktoren beschrieben, die für die Einschätzung der mit den begebenen Wertpapieren verbundenen Marktrisiken von wesentlicher Bedeutung sind. Bei den meisten dieser Faktoren ist es ungewiss, ob sie eintreten werden oder nicht; die Emittentin ist nicht in der Lage, eine Aussage bezüglich der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens zu treffen.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass es sich bei den nachstehend und in dem Registrierungsformular dargestellten Faktoren um die wichtigsten Risiken handelt, die mit einer Anlage in die zu begebenden Wertpapiere verbunden sind. Allerdings können auch andere Gründe dazu führen, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, Zahlungen auf die Wertpapiere oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren vorzunehmen. Dies könnte beispielsweise auf den Umstand zurückzuführen sein, dass die Emittentin auf Grundlage der Informationen, die ihr bis zu dem auf diesem Basisprospekt angegebenen Datum zur Verfügung standen, wesentliche Risiken nicht erkannt oder deren Eintritt nicht vorhergesehen hat.

Begriffen und Ausdrücken, die an anderer Stelle in diesem Basisprospekt definiert werden, kommt in diesem Abschnitt dieselbe Bedeutung zu.

RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIN

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten die im Abschnitt „Risikofaktoren“ (*Risk Factors*) des Registrierungsformulars enthaltene Beschreibung der Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin und der Garantin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der zu begebenden Wertpapiere beeinträchtigen können, beachten.

RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

Bei den Wertpapieren handelt es sich um MINI Future Short Zertifikate oder MINI Future Long Zertifikate, die mit besonderen Risiken verbunden sind

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. Nach Eintritt eines solchen Ereignisses wird auf die MINI Future Zertifikate ein Betrag (der „Rückzahlungsbetrag“) gezahlt, der unter Zugrundelegung des Wertes des jeweiligen Basiswerts (bei dem es sich um einen Rohstoff, einen Terminkontrakt auf Rohstoffe, eine Währung, einen Terminkontrakt auf Staatsanleihen, einen Index (einschließlich seiner Komponenten) oder um eine Aktie (jeweils ein „Basiswert“) handeln kann) an einem oder mehreren Tagen unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses bestimmt wird.

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) bzw. 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 so genannte „Stop Loss“, der im Fall des Unterschreitens (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) bzw. des Überschreitens (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten) eines bestimmten Wertes zum vorzeitigen Verfall des MINI Future Zertifikats führt.

Ein Inhaber von Wertpapieren (ein „**Inhaber**“) kann Wertpapiere vor ihrer Ausübung oder Kündigung möglicherweise nur mit einem erheblichen Abschlag gegenüber dem Emissionspreis und/oder dem Marktwert der Wertpapiere verkaufen.

Stop-Loss-Ereignis

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 maßgeblichen Endgültigen 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.

Kosten der „Quanto“-Funktion

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Terminkontrakte mit einem Quanto-Merkmal (ein fester Wechselkurs zwischen den beiden Währungen während der Laufzeit des Zertifikats) ausgestattet werden; in diesem Fall kann die Emittentin dem Inhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Inhaber bei einer Ausübung oder Kündigung erhält, entsprechend verringert wird.

Die Wertpapiere sind möglicherweise nicht für alle Anleger eine geeignete Anlage

Jeder potenzielle Anleger hat zu prüfen, ob eine Anlage in die Wertpapiere angesichts seiner persönlichen Situation für ihn geeignet ist. Insbesondere sollte jeder potenzielle Anleger:

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

- (a) über ausreichende Sachkenntnis und Erfahrung verfügen, um eine aussagekräftige Bewertung der Wertpapiere, der mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Vorteile und Risiken sowie der Informationen, die in diesem Basisprospekt oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthalten sind oder durch Verweis in diese einbezogen wurden, durchführen zu können;
- (b) Zugang zu und Kenntnisse von geeigneten Analyseinstrumenten haben, um im Hinblick auf seine persönliche finanzielle Lage eine Anlage in die Wertpapiere und die Auswirkungen der Wertpapiere auf sein gesamtes Anlageportfolio beurteilen zu können;
- (c) über ausreichende finanzielle Ressourcen und Liquidität verfügen, um alle Risiken tragen zu können, die mit einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich Wertpapieren, bei denen der Rückzahlungsbetrag in einer oder mehreren Währungen zu zahlen ist oder bei denen die Währung für die Zahlung des Rückzahlungsbetrags und die Währung des potenziellen Anlegers nicht identisch sind) verbunden sind;
- (d) die Bedingungen der Wertpapiere genau verstehen und mit dem Verhalten aller maßgeblichen Indizes und Finanzmärkte vertraut sein; und
- (e) in der Lage sein (alleine oder mit Unterstützung eines Finanzberaters), mögliche Entwicklungsszenarien von Wirtschafts-, Zinssatz- und sonstigen Faktoren, die sich auf seine Anlage und seine Fähigkeit zum Tragen der betreffenden Risiken auswirken können, zu bewerten.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um komplexe Finanzinstrumente. Erfahrene institutionelle Anleger kaufen komplexe Finanzinstrumente in der Regel nicht als Einzelanlage. Sie kaufen komplexe Finanzinstrumente vielmehr, um Risiken zu verringern oder um im Rahmen einer durchdachten, bewerteten und angemessenen Risikoergänzung ihres Gesamtportfolios Renditen zu erhöhen. Ein potenzieller Anleger sollte nicht in Wertpapiere, bei denen es sich um komplexe Finanzinstrumente handelt, anlegen, es sei denn, er verfügt (alleine oder mit Unterstützung eines Finanzberaters) über das erforderliche Fachwissen, um die Entwicklung der Wertpapiere unter sich verändernden Bedingungen, die sich daraus ergebenden Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und den Einfluss dieser Anlage auf sein Gesamtportfolio abschätzen 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 können einen Totalverlust ihrer Anlage erleiden.** Potenzielle Anleger sollten daher vor einer Anlage in die Wertpapiere sicherstellen, dass sie die Funktionsweise der Wertpapiere vollständig verstehen.

Zahlreiche Faktoren, von denen viele außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen, wirken sich jederzeit auf den Wert der Wertpapiere aus. Dazu gehören u.a. die folgenden:

- (a) *Bewertung des Basiswerts.* Es ist davon auszugehen, dass der Marktpreis der Wertpapiere in erster Linie von Veränderungen im Wert des Basiswerts, auf den sich die betreffenden Wertpapiere beziehen, beeinflusst wird. Es ist nicht möglich vorherzusagen, wie sich der Wert des betreffenden Basiswerts im Lauf der Zeit entwickeln wird. Zu den Faktoren, die sich auf den Wert bestimmter Basiswerte auswirken können, zählen u.a. die Rendite des Basiswerts sowie die Finanzlage und die Geschäftsaussichten des Emittenten des Basiswerts oder eines Bestandteils des Basiswerts. Darüber hinaus kann der Wert des Basiswerts von einer Reihe miteinander verbundener Faktoren abhängen, wie etwa wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen und deren Auswirkungen auf die Kapitalmärkte im Allgemeinen sowie auf die maßgeblichen Börsen. Potenzielle Anleger sollten ferner berücksichtigen, dass obwohl der Marktwert der Wertpapiere an den betreffenden Basiswert gekoppelt ist und von diesem (positiv oder negativ) beeinflusst wird, Änderungen in der Entwicklung der Wertpapiere möglicherweise nicht mit den Änderungen des Basiswerts vergleichbar oder hierzu unverhältnismäßig sind. Es ist möglich, dass trotz steigenden Werts des Basiswerts der Wert der Wertpapiere fällt. Ferner kann die Berechnungsstelle in Fällen, in denen für einen Basiswert kein Marktwert verfügbar ist, dessen Wert auf null festsetzen, obwohl unter Umständen keine Marktstörung und/oder kein Potenzielles Anpassungsereignis vorliegt.
- (b) *Zinssätze.* Anlagen in die Wertpapiere sind möglicherweise mit einem Zinsrisiko in Bezug auf die Währung, auf die der Basiswert und/oder die Wertpapiere lauten, verbunden. Zinssätze werden von zahlreichen Faktoren beeinflusst, darunter gesamtwirtschaftliche, politische und spekulative Faktoren die Marktstimmung. Derartige Schwankungen können sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken.
- (c) *Volatilität.* Der Begriff „Volatilität“ bezeichnet die tatsächliche und die erwartete Häufigkeit von Änderungen des Marktpreises eines Basiswerts sowie deren Ausmaß. Die Volatilität wird von einer Reihe von Faktoren beeinflusst, wie etwa von gesamtwirtschaftlichen Faktoren, spekulativem Handel sowie von Angebot und Nachfrage auf den Märkten für Optionen, Futures und andere Derivate. Die Volatilität eines Basiswerts wird im Lauf der Zeit zu- und abnehmen (zu bestimmten Zeitpunkten stärker als zu anderen), und verschiedene Basiswerte werden zu einem bestimmten Zeitpunkt normalerweise eine unterschiedliche Volatilität aufweisen.
- (d) *Wechselkurse.* Auch in Fällen, in denen Zahlungen auf die Wertpapiere nicht ausdrücklich an einen oder mehrere Wechselkurse gekoppelt sind, kann der Wert der Wertpapiere unter be-

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

stimmten Umständen von Faktoren wie Schwankungen des Wechselkurses zwischen einer Währung, in der Zahlungen auf die Wertpapiere zu leisten sind, und einer Währung, in der der Basiswert gehandelt wird, sowie Wertsteigerungen oder Wertminderungen dieser Währungen und bestehenden oder künftigen staatlichen oder sonstigen Beschränkungen der Konvertibilität dieser Währungen beeinflusst werden. Es kann nicht garantiert werden, dass die am Emissionstag der Wertpapiere geltenden Wechselkurse zwischen den maßgeblichen Währungen für diejenigen Wechselkurse repräsentativ sind, die zu einem späteren Zeitpunkt bei der Berechnung des Werts der betreffenden Wertpapiere zugrunde gelegt werden. Bei Wertpapieren mit der Angabe „Quanto“ wird der Wert des Basiswerts an dem Tag und in der Weise wie in den Bedingungen dargelegt unter Zugrundelegung eines festen Wechselkurses von einer Währung (die „**Währung des Finanzierungslevel**“) in eine andere Währung (die „**Abrechnungswährung**“) umgerechnet. Die Kosten, die der Emittentin für die Absicherung dieses festen Wechselkurses zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung entstehen, wirken sich auf den Wert der Wertpapiere aus. Diese Auswirkung wird sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Es kann nicht garantiert werden, dass ein Quanto-Merkmal bei einem Wertpapier bei Berücksichtigung der relativen Wechselkurs- und Zinssatzschwankungen zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung zu irgendeinem Zeitpunkt zu einer Verbesserung der Rendite gegenüber einem vergleichbaren Wertpapier ohne Quanto-Merkmal führt.

- (e) *Marktstörung*. Die Berechnungsstelle kann feststellen, dass eine Marktstörung eingetreten ist oder zu einem bestimmten Zeitpunkt besteht. Eine solche Feststellung kann sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken und/oder zu Verzögerungen bei der Abrechnung der Wertpapiere führen.
- (f) *Bonität*. Käufer der Wertpapiere vertrauen auf die Bonität der Emittentin und der Garantin und haben keine Ansprüche gegen sonstige Personen. Die Wertpapiere begründen lediglich unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Wertpapiere sind untereinander und gegenüber allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig, mit Ausnahme der Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

Preisbildung für die Wertpapiere und Einfluss von Ausgabeaufschlägen, Provisionen, Gebühren etc. auf die Preisbildung

Der Emissionspreis der Wertpapiere basiert auf internen Preisbildungsmodellen der Emittentin und kann höher als deren Marktwert sein. Der Preis, zu dem die Wertpapiere gegebenenfalls auf dem Sekundärmarkt verkauft werden können, ist möglicherweise niedriger als der Emissionspreis der

betreffenden Wertpapiere. Insbesondere kann der Emissionspreis (ohne Berücksichtigung gegebenenfalls zu zahlender Ausgabeaufschläge) Provisionen und/oder Gebühren im Zusammenhang mit der Begebung und dem Verkauf der Wertpapiere (einschließlich an Vertriebsstellen oder Dritte gezahlter oder von der Emittentin einbehaltener Aufschläge) sowie Beträge im Zusammenhang mit der Absicherung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren beinhalten; es ist wahrscheinlich, dass diese Beträge in den Sekundärmarktpreisen unberücksichtigt bleiben. Darüber hinaus können die Preisbildungsmodelle anderer Marktteilnehmer sich von denen der Emittentin unterscheiden oder zu abweichenden Ergebnissen führen.

Möglicherweise entwickelt sich kein Sekundärmarkt für die Wertpapiere

Es besteht das Risiko, dass Anleger die Wertpapiere über deren gesamte Laufzeit hinweg halten müssen und diese nicht vor einer Kündigung oder Ausübung verkaufen können. Art und Umfang eines etwaigen Sekundärmarktes für die Wertpapiere können nicht vorhergesehen werden. Es besteht daher das Risiko fehlender Liquidität der Wertpapiere. Falls die Wertpapiere an einer Börse oder einem Kursnotierungssystem notiert sind, impliziert dies keine höhere oder niedrigere Liquidität als diejenige von vergleichbaren Wertpapieren, die nicht entsprechend notiert sind. Falls Wertpapiere nicht an einer Börse oder einem Kursnotierungssystem notiert sind, könnte dies jedoch zu fehlender Transparenz in Bezug auf Preisangaben führen. Die Liquidität könnte ferner durch rechtliche Beschränkungen für Verkaufsangebote in bestimmten Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Möglicherweise beeinflusst die Emittentin die Liquidität der Wertpapiere durch den Kauf und das Halten der Wertpapiere für eigene Rechnung während des Handels im Sekundärmarkt. Die von der Emittentin zurückgekauften Wertpapiere können jederzeit auf dem Markt wieder verkauft werden.

Der Erwerb von Wertpapieren als Absicherung ist möglicherweise nicht effizient

Personen, die beabsichtigen, die Wertpapiere als Absicherungsinstrumente einzusetzen, sollten das Korrelationsrisiko beachten. Die Wertpapiere sind möglicherweise keine vollkommene Absicherung für einen Basiswert oder für ein Portfolio, das den Basiswert als einen Bestandteil enthält. Darüber hinaus ist es möglicherweise nicht möglich, die Wertpapiere zu einem Kurs zu veräußern, der den Preis des Basiswerts oder Portfolios, das den Basiswert als einen Bestandteil enthält, unmittelbar widerspiegelt.

Handlungen der Emittentin können den Wert der Wertpapiere beeinflussen

Die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen führen möglicherweise Aktivitäten durch, darunter Transaktionen für eigene Rechnung oder auf Rechnung ihrer Kunden sowie das Halten von Long- oder Short-Positionen in dem Basiswert, die der Verringerung von Risikopositionen oder anderen Gründen dienen. Darüber hinaus schließen die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen im Zusammenhang mit dem Angebot von Wertpapieren möglicherweise eines oder mehrere Absicherungsgeschäfte in Bezug auf den Basiswert ab. Die Emittentin und/oder mit ihr

verbundene Unternehmen führen möglicherweise im Zusammenhang mit solchen Absicherungs- oder mit Market-Maker-Aktivitäten oder im Zusammenhang mit Eigenhandels- oder anderen Handelsaktivitäten der Emittentin und/oder mit ihr verbundener Unternehmen Geschäfte mit dem Basiswert durch, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswerts und/oder der Wertpapiere beeinflussen könnten und als den Interessen der Inhaber zuwiderlaufend angesehen werden könnten. Es ist wahrscheinlich, dass die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen ihre Absicherungspositionen während der Laufzeit der Wertpapiere durch Geschäfte mit dem Basiswert oder mit an den Basiswert gebundenen Derivaten verändern werden. Ferner ist es möglich, dass sich die Beratungsdienstleistungen, die die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen im Rahmen ihrer üblichen Geschäftstätigkeit erbringen, sich nachteilig auf den Wert des Basiswerts auswirken können.

Die Inhaber erwerben keine Eigentumsrechte an dem Basiswert

Die Emittentin ist berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, den Basiswert zu halten oder an den Basiswert gebundene Derivatkontrakte abzuschließen. Selbst für den Fall, dass sich die Emittentin hierzu entschließen sollte, verleihen die Wertpapiere den Inhabern keine Eigentumsrechte an dem Basiswert. Darüber hinaus sind die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen uneingeschränkt dazu berechtigt, sämtliche Rechte, Eigentumstitel und Beteiligungen an von ihr/ihnen gehaltenen Basiswerten oder von ihr/ihnen abgeschlossenen, an Basiswerte gebundenen Derivatkontrakten zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Handlungen der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin können den Basiswert beeinflussen

Die Berechnungsstelle ist die Beauftragte der Emittentin und nicht die Beauftragte aller oder einzelner Inhaber. Die Emittentin kann selbst als Berechnungsstelle tätig werden. Die Berechnungsstelle nimmt Anpassungen der Bedingungen vor, die sie infolge von Marktstörungen, Absicherungsstörungen oder bestimmten Maßnahmen (wie z.B. gesellschaftsrechtlicher Maßnahmen) mit Auswirkungen auf den Basiswert für angemessen erachtet. Bei der Vornahme dieser Anpassungen ist die Berechnungsstelle berechtigt, erhebliche Ermessensspielräume auszuüben und kann bei der Ausübung dieser Ermessensspielräume unter Umständen in Interessenkonflikte geraten. Die Berechnungsstelle ist nicht dazu verpflichtet, bei jeder Marktstörung, Absicherungsstörung oder Maßnahme (wie z.B. einer gesellschaftsrechtlichen Maßnahme) mit Auswirkungen auf den Basiswert Anpassungen vorzunehmen.

Das Recht der Inhaber auf Ausübung der Wertpapiere kann beschränkt sein

- (a) *Höchstausübungsbetrag.* Falls dies in den maßgeblichen Endgültigen 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.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

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 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 maßgeblichen Endgültigen 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 Anleger sollten die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und inwieweit solche Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

- (b) *Mindestausübungsbetrag.* Falls dies in den maßgeblichen Endgültigen 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 Anleger sollten die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und inwieweit solche Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

Bei der Abwicklung können sich zeitliche Verzögerungen ergeben

Sofern die Wertpapiere eine Ausübung vorsehen, kommt es bei der Ausübung zu einer Zeitverzögerung zwischen dem Zeitpunkt, an dem der Inhaber Anweisungen zur Ausübung erteilt, und dem Zeitpunkt, an dem der betreffende Rückzahlungsbetrag für diese Ausübung ermittelt wird. Entsprechende Verzögerungen zwischen dem Zeitpunkt der Ausübung und der Ermittlung des Rückzahlungsbetrags sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Eine solche Verzögerung kann jedoch erheblich länger andauern, insbesondere wenn sie auf dem Erreichen eines Höchstausübungsbetrags (wie vorstehend beschrieben) oder dem Eintritt eines von der Berechnungsstelle zuvor festgestellten Marktstörungsereignisses beruht. Zahlungen auf die Wertpapiere können höher oder niedriger als ohne die entsprechende Verzögerung ausfallen.

Potenzielle Anleger sollten die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen prüfen, um festzustellen, ob und in welcher Weise entsprechende Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

Falls die Bedingungen der Wertpapiere vorsehen, dass für die Ausübung die Einreichung einer Erklärung erforderlich ist und eine solche Erklärung der Relevanten Clearingstelle (wie nachfolgend definiert) samt einer Kopie an die Hauptzahlstelle nach dem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen spätesten Zeitpunkt zugeht, so gilt sie als am nächstfolgenden Geschäftstag ordnungsgemäß abgegeben. Infolgedessen kann der Rückzahlungsbetrag 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen spätesten Zeitpunkt abgegeben wurde, nichtig.

Werden Bescheinigungen, die gemäß den Bedingungen erforderlich sind, nicht eingereicht, kann dies dazu führen, dass der Anleger Zahlungs- oder sonstige Ansprüche verliert oder nicht erhält, die anderenfalls im Rahmen der Wertpapiere geschuldet wären.

Potenzielle Anleger sollten die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen prüfen, um festzustellen, ob und in welcher Weise entsprechende Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

Die Inhaber können einer Steuerpflicht unterliegen

Potenzielle Anleger und Verkäufer der Wertpapiere sollten berücksichtigen, dass sie möglicherweise Stempelsteuern oder sonstige Urkundenstempelabgaben (documentary charges) gemäß den Gesetzen und Gepflogenheiten des Landes, in dem die Wertpapiere übertragen werden, zu zahlen haben. Die Inhaber unterliegen den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 9.; zudem ist die Zahlung aller gemäß den Produktbedingungen anfallenden Kosten Voraussetzung für die Zahlung von in Bezug auf die Wertpapiere fälligen Beträgen.

Potenzielle Anleger, die sich bezüglich ihrer Steuersituation unsicher sind, sollten ihre eigenen unabhängigen Steuerberater zurate ziehen. Darüber hinaus sollten potenzielle Anleger bedenken, dass sich Steuervorschriften und deren Anwendung durch die maßgeblichen Finanzbehörden gegebenenfalls ändern können. Dementsprechend ist es nicht möglich, die genaue steuerliche Behandlung zu einem bestimmten Zeitpunkt vorherzusehen.

Die Wertpapiere können unter bestimmten Umständen von der Emittentin gekündigt werden

Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen, (i) wenn sie nach ihrem billigem Ermessen festgestellt hat, dass die Erfüllung der Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für die Emittentin aufgrund der nach Treu und Glauben gebotenen Einhaltung der von einem Staat, einer Verwaltungsbehörde, einem Gesetzgeber oder einem Gericht erlassenen gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Urteile, Beschlüsse oder Richtlinien (das

„Anwendbare Recht“) vollständig oder teilweise rechtswidrig ist oder wird, und (ii) falls bestimmte Absicherungsstörungen eingetreten sind. In diesen Fällen wird die Emittentin jedoch jedem Wertpapierinhaber, 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 einer etwaigen Rechtswidrigkeit) ermittelt, wobei diejenigen Kosten in Abzug gebracht werden, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung der Geschäfte, die zur vollständigen oder teilweisen Absicherung der Verpflichtungen aus den Wertpapieren abgeschlossen wurden, entstanden sind.

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.

Risiken im Zusammenhang mit Nominee-Vereinbarungen

In Fällen, in denen ein Inhaber einen Nominee-Dienstleister mit dem Halten von Wertpapieren beauftragt, oder ein Inhaber Beteiligungen an Wertpapieren über Depots bei einer Maßgeblichen Clearingstelle hält, erhält der Inhaber Zahlungen allein auf Grundlage der Vereinbarungen, die der Inhaber mit dem betreffenden Nominee-Dienstleister bzw. der Maßgeblichen Clearingstelle geschlossen hat. Ferner ist der Inhaber gezwungen, darauf zu vertrauen, dass der betreffende Nominee-

Dienstleister bzw. die Maßgebliche Clearingstelle alle auf die entsprechenden Wertpapiere entfallenden Zahlungen ausschüttet, die er/sie von der Emittentin erhalten hat. Dementsprechend ist ein solcher Inhaber einem Kreditrisiko und Ausfallrisiko sowohl in Bezug auf den betreffenden Nominee-Dienstleister bzw. die Maßgebliche Clearingstelle als auch in Bezug auf die Emittentin ausgesetzt.

Darüber hinaus ist ein solcher Inhaber nur mit Unterstützung des betreffenden Nominee-Dienstleisters in der Lage, von ihm gehaltene Wertpapiere vor deren angegebener Fälligkeit zu verkaufen.

Weder die Emittentin noch eine der Zahlstelle haften für die Handlungen oder Unterlassungen eines Nominee-Dienstleisters oder einer Maßgeblichen Clearingstelle oder geben ausdrücklich oder stillschweigend eine Zusicherung oder Gewährleistung bezüglich der von einem Nominee-Dienstleister oder einer Maßgeblichen Clearingstelle erbrachten Dienstleistungen ab.

Den Inhabern entstehende Kosten wirken sich auf die Rendite einer Anlage in die Wertpapiere aus

Die Gesamrendite eines Inhabers aus einer Anlage in die Wertpapiere wird von der Höhe der von seinem Nominee-Dienstleister und/oder von der Maßgeblichen Clearingstelle berechneten Gebühren beeinflusst. Eine solche Person oder ein solches Institut berechnet möglicherweise Gebühren für die Eröffnung und das Führen des Anlagedepots, die Übertragung von Wertpapieren und für Verwahrdienstleistungen sowie auf Zahlungen von Kapital und anderen Beträgen. Potenziellen Anlegern wird daher geraten, sich darüber zu informieren, auf welcher Grundlage entsprechende 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 der Auswirkungen möglicher Änderungen des deutschen Rechts oder der in Deutschland geltenden Rechtsprechung und Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts übernommen werden.

Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider

Eine oder mehrere unabhängige Ratingagenturen können der Emittentin oder den Wertpapieren ein Rating zuweisen. Diese Ratings spiegeln möglicherweise nicht die potenziellen Auswirkungen aller Risiken im Zusammenhang mit den vorstehend beschriebenen Struktur-, Markt- und zusätzlichen Faktoren sowie anderen Faktoren, die möglicherweise den Wert der Wertpapiere beeinflussen, wider. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann von der Ratingagentur jederzeit verändert oder zurückgenommen werden.

Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Anlagen beschränken

Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt Investmentgesetzen und -vorschriften oder der Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine

Rechtsberater zurate ziehen, um festzustellen, ob und in welchem Umfang (i) Wertpapiere für ihn zulässige Anlagen darstellen, (ii) Wertpapiere zur Besicherung verschiedener Arten von Mittelaufnahmen eingesetzt werden können und (iii) ob sonstige Beschränkungen für den Kauf oder die Verpfändung von Wertpapieren gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater zurate ziehen oder die zuständigen Regulierungsbehörden konsultieren, um die angemessene Behandlung von Wertpapieren im Rahmen anwendbarer Vorschriften für risikobehaftetes Kapital oder vergleichbarer Vorschriften zu ermitteln.

Finanzierung durch Darlehen

Falls ein Anleger den Kauf der Wertpapiere durch ein Darlehen finanziert, muss er für den Fall, dass die Wertpapiere nicht die erwartete Wertentwicklung aufweisen, nicht nur die Verluste in Kauf nehmen, sondern auch den Darlehensbetrag zuzüglich Zinsen zurückzuzahlen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Anleger sollten niemals darauf vertrauen, Zinsen und Kapital mit Gewinnen aus einer Anlage in Wertpapieren zahlen zu können. Vielmehr sollten potenzielle Käufer von Wertpapieren zunächst ihre finanzielle Lage analysieren, um festzustellen, ob sie in der Lage sein werden, die Zinsen zu zahlen und erforderlichenfalls das Darlehen kurzfristig zurückzuzahlen, falls statt der erwarteten Gewinne Verluste entstehen.

Bestimmte, den zu begebenden Wertpapieren zugrunde liegende Basiswerte sind besonderen Risiken ausgesetzt

Besondere Risiken im Zusammenhang mit Aktien und Aktienindizes

Risiken im Zusammenhang mit Devisenkontrollvorschriften. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass die Zahlung des Rückzahlungsbetrags durch die Emittentin bei Wertpapieren auf einzelne Aktien davon abhängen kann, ob es der Emittentin möglich ist, den Basiswert zu verkaufen, und dass keine Devisenkontrollbeschränkungen bestehen; dazu zählen u.a. Beschränkungen, die die Umrechnung der Währung des Finanzierungslevel in die Abrechnungswährung oder die Überweisung von Beträgen in der Abrechnungswährung auf Konten außerhalb der Rechtsordnung des Basiswerts verhindern.

Risiken, wenn es sich bei dem Basiswert um einen auf Aktien bezogenen Kursindex handelt. Handelt es sich bei dem Basiswert nicht um einen Performanceindex, sondern um einen Kursindex, führen ausgeschüttete Dividenden zu einer Verringerung des Indexstands. Daher partizipieren die Inhaber nicht an Dividenden oder anderen Ausschüttungen auf die in dem Kursindex enthaltenen Aktien.

Dividenden und Ausschüttungen. Sofern in den entsprechenden Produktbedingungen nicht etwas anderes angegeben ist, erhalten Anleger weder Dividenden noch andere Ausschüttungen aus den zugrunde liegenden Aktien.

Einfluss der Emittentin auf die Zusammensetzung eines zugrunde liegenden Index. Die Zusammensetzung eines Index kann dergestalt festgelegt werden, dass der Index-Sponsor alleine oder in

Zusammenarbeit mit anderen Personen die Zusammensetzung festlegt und die Berechnung des Index vornimmt. Ist die Emittentin nicht gleichzeitig der Index-Sponsor, hat sie in der Regel keinen Einfluss auf die Zusammensetzung des Index, und der jeweilige Index-Sponsor kann gemäß den Indexregeln Änderungen an der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vornehmen, die nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Index haben können, oder die Berechnung des Index dauerhaft aussetzen, ohne einen Nachfolgeindex festzulegen. In letzterem Fall können die Wertpapiere gekündigt werden, wodurch Verluste entstehen können. Andererseits können, wenn es sich bei dem Index-Sponsor oder der Index-Berechnungsstelle um die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen handelt, Interessenkonflikte in Bezug auf die Emittentin oder das mit ihr verbundene Unternehmen entstehen, die darauf zurückzuführen sind, dass diese gemäß den Bedingungen der Wertpapiere und gemäß den Indexregeln eine andere Funktion ausüben. In diesem Fall können Interessenkonflikte auch dadurch entstehen, dass die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Vermögenswerte begeben hat oder besitzt, die gleichzeitig Bestandteile des Index sind, oder wenn die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäftsbeziehungen zu Personen unterhält, die Vermögenswerte begeben haben oder besitzen, die gleichzeitig Bestandteile des Index sind.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit Rohstoffen

Rohstoffe werden im Allgemeinen in drei Hauptkategorien eingeteilt: mineralische Rohstoffe (wie z.B. Öl, Gas, Aluminium oder Kupfer), landwirtschaftliche Erzeugnisse (wie z.B. Weizen oder Mais) und Edelmetalle (wie z.B. Gold oder Silber). Ein Großteil der Rohstoffe wird an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich in Form von so genannten Over-the-counter-Geschäften mittels weitgehend standardisierter Kontrakte gehandelt.

Die mit Rohstoffen verbundenen Preisrisiken sind häufig komplex, da die Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen, d.h. größerer Volatilität, ausgesetzt sind, als dies bei anderen Anlagekategorien der Fall ist. Insbesondere weisen Rohstoffmärkte eine geringere Liquidität auf als Renten-, Devisen- oder Aktienmärkte. Daher wirken sich dort Angebots- oder Nachfrageveränderungen drastischer auf die Preise und die Volatilität aus. Folglich sind Anlagen in Rohstoffe komplexer und risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien.

Die Rohstoffpreise werden von verschiedenen, komplexen Faktoren beeinflusst. Die folgende Aufzählung typischer Einflussfaktoren auf Rohstoffpreise ist nicht abschließend zu verstehen.

- (a) *Angebot und Nachfrage.* Die Planung und Verwaltung des Rohstoffangebots ist äußerst zeitaufwendig. Daraus ergibt sich ein geringer Spielraum auf der Angebotsseite, und die Produktion kann nicht jederzeit schnell an Änderungen der Nachfrage angepasst werden. Die Nachfrage kann auch regional variieren. Die Kosten für den Transport der Rohstoffe an den Ort des Verbrauchs haben ebenfalls Auswirkungen auf die Preise. Aufgrund der zyklischen Natur

mancher Rohstoffe – beispielsweise können manche landwirtschaftlichen Erzeugnisse nur zu bestimmten Jahreszeiten geerntet oder hergestellt werden – können sich starke Preisschwankungen ergeben.

- (b) *Kosten der Direktanlage.* Bei der Direktanlage in Rohstoffe fallen Kosten für Lagerung und Versicherung sowie Steuern an. Zudem fallen auf Rohstoffe keine Zins- oder Dividendenausschüttungen an. Alle diese Faktoren haben einen Einfluss auf die Gesamrendite eines Rohstoffs.
- (c) *Liquidität.* Nicht alle Rohstoffmärkte sind liquide und können schnell und in ausreichendem Umfang auf Angebots- und Nachfrageveränderungen reagieren. Da der Handel an den Rohstoffmärkten von nur wenigen Marktteilnehmern betrieben wird, können sich umfangreiche Spekulationen nachteilig auswirken und zu Preisverzerrungen führen.
- (d) *Wetter und Naturkatastrophen.* Ungünstige Witterungsverhältnisse können das Angebot bestimmter Rohstoffe für das gesamte Jahr beeinflussen. Eine durch ungünstige Witterungsverhältnisse ausgelöste Verknappung auf der Angebotsseite kann starke und unvorhersehbare Preisschwankungen zur Folge haben. Die Verbreitung von Krankheiten und der Ausbruch von Epidemien können die Preise landwirtschaftlicher Erzeugnisse ebenfalls beeinflussen.
- (e) *Politische Risiken.* Häufig werden Rohstoffe in Schwellenländern produziert und in Industrieländern nachgefragt. Allerdings ist die politische und wirtschaftliche Lage in den Schwellenländern meist weitaus instabiler als in den Industrieländern. Schwellenländer sind zudem anfälliger für die mit politischen Umbrüchen und Wirtschaftskrisen verbundenen Risiken. Politische Krisen können das Vertrauen der Anleger erschüttern, was wiederum die Rohstoffpreise beeinflussen kann. Militärische und andere Auseinandersetzungen können die Angebots- und Nachfragestrukturen bestimmter Rohstoffe verändern. Zudem können Industrieländer die Ein- und Ausfuhr von Waren und Dienstleistungen mit einem Embargo belegen. Dadurch kann ein unmittelbarer oder mittelbarer Einfluss auf die Rohstoffpreise entstehen. Ferner bestehen Zusammenschlüsse oder Kartelle zwischen mehreren Rohstoffherzeugern, mittels derer das Angebot und dadurch die Preise gesteuert werden.
- (f) *Besteuerung.* Änderungen der Steuersätze und Tarife können die Renditen der Rohstoffherzeuger schmälern oder erhöhen. Werden entsprechende Kosten an die Anleger weitergegeben, wirken sich Änderungen der Steuersätze und Tarife auf den Preis des jeweiligen Rohstoffs aus.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit Termingeschäften

- (a) *Allgemeines.* Bei Terminkontrakten auf Rohstoffe handelt es sich um standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Rohstoffe, wie z.B. mineralische Rohstoffe, landwirtschaftliche Erzeugnisse und Edelmetalle, wohingegen es sich bei Finanzterminkontrakten um

Non-binding German Language Translation Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente, wie z.B. Aktien, Anleihen, Indizes, Zinssätze oder Devisen, handelt.

Ein Terminkontrakt begründet die vertragliche Verpflichtung, einen bestimmten Betrag bzw. eine bestimmte Menge des jeweiligen Basiswerts zu einem festgelegten Termin in der Zukunft zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Terminkontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind daher standardisiert in Bezug auf die Kontraktgröße, die Art und Beschaffenheit des Basiswerts sowie gegebenenfalls den Lieferort und -zeitpunkt.

Grundsätzlich besteht eine enge Korrelation zwischen der Preisentwicklung für einen Basiswert an einem Kassamarkt und der korrespondierenden Terminbörse. Terminkontrakte werden jedoch meist mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des Basiswerts gehandelt. Der Unterschied zwischen dem Kassapreis und dem Preis des Terminkontrakts wird in der Terminbörsenterminologie als „Contango“ bzw. „Backwardation“ bezeichnet und resultiert einerseits aus der Miteinberechnung von bei Kassageschäften üblicherweise anfallenden Kosten (Lagerhaltung, Lieferung, Versicherungen etc.) beziehungsweise von mit Kassageschäften üblicherweise verbundenen Einnahmen (Zinsen, Dividenden etc.), andererseits aus der unterschiedlichen Bewertung allgemeiner Marktfaktoren am Kassamarkt bzw. an der Terminbörse und den entsprechenden Erwartungen der Marktteilnehmer. Ferner kann je nach Basiswert die Liquidität am Kassamarkt erheblich von derjenigen der entsprechenden Terminbörse abweichen.

Zudem kann für einen Anleger in Terminkontrakte auf Rohstoffe eine Situation entstehen, in der der Preis für Terminkontrakte auf Rohstoffe, deren Laufzeit zu einem späteren Zeitpunkt endet, höher (Contango) oder niedriger (Backwardation) ist als der aktuelle Kassapreis des entsprechenden Rohstoffs. Kurz vor dem Laufzeitende des jeweiligen Terminkontraktes nähern sich der Terminkurs und der Kassapreis des jeweiligen Rohstoffs an, so dass das auf den entsprechenden Terminkontrakt bezogene Wertpapier eine negative Wertentwicklung aufweisen kann, obwohl der Kassapreis des Rohstoffs ansteigt.

Beziehen sich die Wertpapiere auf den Börsenkurs der zugrunde liegenden Terminkontrakte, sind neben Kenntnissen über den Markt für den dem jeweiligen Terminkontrakt zugrunde liegenden Basiswert auch Kenntnisse über die Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Terminkontrakten für eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf dieser Wertpapiere verbundenen Risiken notwendig. Handelt es sich bei dem dem Terminkontrakt zugrunde liegenden Basiswert um einen Rohstoff, so sollten neben den in diesem Abschnitt beschriebenen Risikofaktoren zudem die vorstehend unter „*Besondere Risiken im Zusammenhang mit Rohstoffen*“ dargestellten Risiken berücksichtigt werden.

- (b) *Rollover*. Da Terminkontrakte als Basiswert der Wertpapiere ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben können, wird die Emittentin zu einem bestimmten Zeitpunkt den ursprünglich zugrunde liegenden Terminkontrakt sowie etwaige nachfolgende laufenden Terminkontrakte jeweils durch einen Terminkontrakt ersetzen, der einen späteren Fälligkeitstag hat, aber ansonsten dieselben Kontraktsspezifikationen aufweist wie der ursprünglich zugrunde liegende Terminkontrakt sowie etwaige nachfolgende laufenden Terminkontrakte (der „**Rollover**“). Ist die Berechnungsstelle an einem bestimmten Rollover-Tag der Ansicht, dass kein Terminkontrakt erhältlich ist, dessen Bedingungen oder maßgebliche Kontraktsspezifikationen denjenigen des zu ersetzenden Terminkontrakts entsprechen, ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen oder den Terminkontrakt zu ersetzen. Der neue Terminkontrakt wird erforderlichenfalls mit einem Anpassungsfaktor multipliziert, um eine kontinuierliche Wertentwicklung der den Wertpapieren zugrunde liegenden Referenzwerte sicherzustellen.

Der Rollover wird an dem jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag (der „**Rollover-Tag**“) innerhalb eines bestimmten Zeitfensters kurz vor dem Laufzeitende des laufenden Terminkontrakts ausgeführt. Hierfür löst die Emittentin an jedem Rollover-Tag ihre aufgrund der entsprechenden Absicherungsgeschäfte für den bestehenden Terminkontrakt, dessen Laufzeitende unmittelbar bevorsteht, eingegangenen Positionen auf und geht entsprechende Positionen in länger laufenden Terminkontrakten zu identischen Bedingungen ein. Neue Terminkontrakte werden in festgelegten Zeitabständen ausgewählt. So wird beispielsweise bei einem Zeitabstand von drei Monaten der im Januar ablaufende Terminkontrakt (der „**Alte Terminkontrakt**“) durch einen identischen Terminkontrakt (der „**Neue Terminkontrakt**“) ersetzt, der im April desselben Jahres abläuft.

Zur Deckung der durch den Rollover entstandenen Transaktionskosten wird eine Transaktionsgebühr in festgelegter Höhe (die „**Transaktionsgebühr**“) für jeden Terminkontrakt in der Handelswährung berechnet.

Da es der Emittentin nicht möglich sein wird, die Positionen in Bezug auf den Alten Terminkontrakt jeweils zu exakt demselben Preis des jeweiligen Basiswerts aufzulösen, zu dem sie die Positionen in Bezug auf den Neuen Terminkontrakt eingeht, wird auf Grundlage der Transaktionsgebühr sowie der Preise des Alten Terminkontrakts und des Neuen Terminkontrakts eine „**Rollover-Rate**“ ermittelt. Ist im Fall eines Terminkontrakts auf Rohstoffe am Rollover-Tag der Preis des Neuen Terminkontrakts höher als der Preis des Alten Terminkontrakts, kann dies zu Verlusten für die Anleger führen.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten aus Schwellenländern

Eine Anlage in Wertpapieren, deren Basiswerte aus Schwellenländern stammen (siehe nachstehend), ist neben den Risiken, die üblicherweise mit Anlagen in anderen Ländern und anderen Anlageprodukten verbunden sind, mit erheblichen zusätzlichen (insbesondere rechtlichen, politischen und wirtschaftlichen) Risiken verbunden. Folglich ist eine Anlage in Wertpapiere, deren Basiswerte aus Schwellenländern stammen, nur für Anleger geeignet, die mit den besonderen Risiken einer Anlage in Vermögenswerte aus Schwellenländern vertraut sind und die über das erforderliche Wissen und die erforderlichen Sachkenntnisse in Finanzgeschäften verfügen, um die Risiken und die Vorteile einer Anlage in diese Wertpapiere beurteilen zu können.

Schwellenländer sind Länder, deren Wirtschaft an der Schwelle von der eines mäßig entwickelten Landes zu der eines Industrielandes steht. Basiswerte aus Schwellenländern umfassen beispielsweise Vermögenswerte, die an einer Börse in einem Schwellenland notiert oder gehandelt werden (wie z.B. bestimmte Terminkontrakte auf Rohstoffe oder Aktien), Devisen und Staatsanleihen von Schwellenländern, Aktien von Gesellschaften, deren Vermögenswerte sich in wesentlichem Umfang in Schwellenländern befinden oder die einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit in Schwellenmärkten ausüben, sowie Indizes, zu denen Aktien oder andere Finanzinstrumente aus Schwellenländern gehören. Schwellenmärkte sind den Risiken politischer Umstürze und von Wirtschaftskrisen ausgesetzt. Bestimmte politische Risiken können in Schwellenländern größer sein als beispielsweise in EU-Mitgliedstaaten oder anderen Industrieländern.

So können beispielsweise ausländischen Anlegern Beschränkungen auferlegt werden, Vermögenswerte könnten einer Enteignung oder dieser gleichkommenden Steuern unterliegen, ausländische Bankguthaben oder sonstige Vermögenswerte können beschlagnahmt oder verstaatlicht werden, es kann zur Auferlegung von Devisenkontrollbeschränkungen kommen oder es können sonstige nachteilige politische und/oder gesellschaftliche Ereignisse eintreten. Zudem kann es an Schwellenmärkten zu nachteiligen Entwicklungen kommen, insbesondere in Bezug auf Inflationsraten, Wechselkursschwankungen oder die Zahlungsabwicklung. Jede der vorgenannten Beeinträchtigungen kann nachteilige Auswirkungen auf Anlagen in einem solchen Land haben und über einen längeren Zeitraum (Wochen oder sogar Monate) anhalten. Zudem kann jede der vorgenannten Beeinträchtigungen eine Marktstörung im Sinne der Bedingungen der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere darstellen. Als Folge sind in dem entsprechenden Zeitraum für die von dieser Störung betroffenen Wertpapiere möglicherweise keine Kurse erhältlich. Stellt beispielsweise die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen fest, dass zu dem Zeitpunkt, zu dem ein Anleger an dem entsprechenden Bewertungstag ein Wertpapier ausübt, eine Marktstörung besteht oder andauert, kann der Bewertungstag um einen wesentlichen Zeitraum verschoben werden. Infolgedessen erhält der Anleger den Rückzahlungsbetrag möglicherweise erst mit erheblicher Verzögerung. Dauert die Marktstörung auch am letzten Tag des Zeitraums, um den die Bewertung verschoben wurde, noch an,

wird der Referenzpreis des Basiswerts auf Grundlage der zu diesem Zeitpunkt vorherrschenden Marktbedingungen ermittelt und kann sogar null betragen.

Die Wertpapiermärkte in Schwellenländern sind in der Regel wesentlich weniger entwickelt sowie wesentlich kleiner und waren in der Vergangenheit zeitweilig volatil und weniger liquide als die großen Wertpapiermärkte in stärker entwickelten Ländern. Es kann nicht gewährleistet werden, dass es künftig nicht zu einer solchen Volatilität oder Illiquidität kommen wird. Viele dieser Wertpapiermärkte verwenden darüber hinaus Clearing- und Abrechnungsverfahren, die weniger entwickelt, weniger zuverlässig und weniger effizient sind als diejenigen in stärker entwickelten Ländern. Ferner existiert möglicherweise in Schwellenländern eine allgemein geringere staatliche Aufsicht und Regulierung der Wertpapierbörsen und Wertpapierberater als in stärker entwickelten Ländern.

Offenlegungs- und Rechnungslegungsstandards sowie regulatorische Standards sind in Schwellenländern in vielerlei Hinsicht weniger streng als die Standards in stärker entwickelten Ländern; zudem stehen möglicherweise weniger öffentlich zugängliche Informationen über Unternehmen in diesen Ländern zur Verfügung als üblicherweise von oder über Unternehmen in stärker entwickelten Ländern veröffentlicht werden. Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie Gewinne und Verluste, die in den Abschlüssen dieser Unternehmen ausgewiesen sind, spiegeln möglicherweise ihre Finanz- oder Ertragslage nicht in der Weise wider, wie dies der Fall wäre, wenn die betreffenden Abschlüsse in Übereinstimmung mit allgemein anerkannten internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen in stärker entwickelten Ländern aufgestellt worden wären. Die Bewertung von Vermögenswerten, Abschreibungen, Währungsdifferenzen, latenten Steuern, Eventualverbindlichkeiten und Konsolidierungen werden möglicherweise ebenfalls anders als gemäß allgemein anerkannten internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen behandelt, was die Bewertung des Basiswerts beeinflussen kann.

Sämtliche vorstehend genannten Faktoren können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert der jeweiligen Wertpapiere haben.

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE

Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur 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 spezifiziert, als Emittentin der Wertpapiere (die „**Emittentin**“) und zur ABN AMRO Holding N.V. als Garantin (die „**Garantin**“ oder die „ **Holding**“) sämtlicher Verbindlichkeiten der ABN AMRO Bank N.V., die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der ABN AMRO Bank N.V. vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“) sowie die Garantie sind in dem Registrierungsformular der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. vom 27. Juni 2008 enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) gebilligt und gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wurde (das „**Registrierungsformular**“).

Soweit nicht in diesem Basisprospekt oder in etwaigen Nachträgen hierzu etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die Emittentin und die Garantin.

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 31. Dezember 2007 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin, der Holding oder der Gruppe eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2007 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin, der Holding oder der Gruppe gegeben mit Ausnahme solcher die aus der Übernahme der ABN AMRO Holding N.V. durch das Konsortium und der hieraus folgenden Übertragung von Geschäftseinheiten resultierenden. Eine aktuelle Darstellung der Restrukturierung findet sich auf Seite 6 des Registrierungsformulars.

Veröffentlichung von Informationen nach der Begebung von Wertpapieren

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.

VERANTWORTLICHE PERSONEN

ABN AMRO Holding N.V. (hinsichtlich der sie selbst und die ABN AMRO Bank N.V. betreffenden Angaben) und ABN AMRO Bank N.V. (hinsichtlich der sie selbst betreffenden Angaben), deren jeweiliger Sitz und jeweilige Hauptverwaltung sich in Gustav Mahlerlaan 10, Postfach 283, 1000 EA Amsterdam, Niederlande, befinden, sind für die in diesem Basisprospekt gemachten Angaben verantwortlich und erklären ferner, dass ihres Wissens die in diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

Die Emittentin versichert hiermit, 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 allein 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 und ist auch nicht als eine Empfehlung der Emittentin für die Zeichnung oder den Kauf von zukünftig durch die Emittentin zu begebenden Wertpapieren zu verstehen.

Die Verbreitung 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 in diesem Basisprospekt beschriebene Finanzlage der Emittentin, der Garantin oder der ABN AMRO-Bankengruppe (die „**Gruppe**“) seit dem Datum dieses Basisprospekts unverändert geblieben sind. Nach § 16 Abs. 1 WpPG muss 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 bzw. der Einführung oder Einbeziehung in den Handel an einem geregelten Markt 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 können in einigen Ländern außerhalb der Bundesrepublik Deutschland aufgrund gesetzlicher Bestimmungen verboten sein. Die Emittentin fordert Personen, die in den Besitz dieses Basisprospekts gelangen, hiermit auf, sich selbst über solche Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Eine Beschreibung bestimmter Beschränkungen hinsichtlich der Verbreitung dieses Basisprospekts und der Angebotsunterlagen in Bezug auf die Wertpapiere sowie des Angebots, des Verkaufs und der Lieferung der Wertpapiere findet sich im Abschnitt „*Verkaufsbeschränkungen*“.

BESTEUERUNG

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 Basisprospekts geltenden Steuergesetzen unter Berücksichtigung der zu diesem Zeitpunkt veröffentlichten Verwaltungs-

anweisungen 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

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

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) 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.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

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 Kapitalertragsteuereinhalts 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 kupon- auszahlenden 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 kupon- auszahlenden 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 kupon- auszahlenden

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.

(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 kuponanzahlenden 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 kuponanzahlenden 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 kuponanzahlenden Stelle eine Befreiungserklärung vorlegt, eine Kopie der Befreiungserklärung unter Angabe der Steuernummer im Wege der kuponanzahlenden 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

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

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 ZINSETRÄGEN

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.

VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

Die nachstehenden Angaben sind allgemeiner Natur. Potenzielle Anleger haben unter der jeweiligen Rechtsordnung sicherzustellen, dass sie die Lieferung der Wertpapiere sowie jeglicher Vermögenswerte, in die diese umgewandelt oder in denen diese abgerechnet werden können, rechtsgültig annehmen können. Möglicherweise verlangen die Emittentin und/oder eine Clearingstelle zum Zeitpunkt der Ausübung und/oder Abrechnung zusätzliche Bescheinigungen.

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, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein „**Maßgeblicher Mitgliedstaat**“), kann ab dem Tag (einschließlich), an dem die Prospektrichtlinie in diesem Maßgeblichen Mitgliedstaat umgesetzt wurde (der „**Maßgebliche Umsetzungstag**“), ein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Maßgeblichen Mitgliedstaat nur dann erfolgen, wenn die nachstehenden Bedingungen erfüllt sowie jegliche darüber hinaus in einem Maßgeblichen Mitgliedstaat anwendbaren Vorschriften eingehalten werden:

- (a) Das öffentliche Angebot der Wertpapiere beginnt oder erfolgt innerhalb eines Zeitraums von zwölf Monaten ab dem Tag der Veröffentlichung dieses durch die BaFin gebilligten Basisprospekts und, falls ein öffentliches Angebot der Wertpapiere in einem anderen Maßgeblichen Mitgliedstaat als Deutschland erfolgt, wird dieser Basisprospekt sowie alle etwaigen Nachträge gemäß Artikel 18 der Prospektrichtlinie zusätzlich an die zuständige Behörde dieses Maßgeblichen Mitgliedstaats notifiziert; oder

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

- (b) die Wertpapiere werden juristischen Personen angeboten, die zur Ausübung ihrer Tätigkeit auf den Finanzmärkten zugelassen oder beaufsichtigt werden oder, falls diese Zulassung oder Aufsicht nicht besteht, deren einziger Gesellschaftszweck in der Anlage in Wertpapieren besteht; oder
- (c) die Wertpapiere werden weniger als 100 natürlichen oder juristischen Personen angeboten, bei denen es sich nicht um qualifizierte Anleger i.S.d. Prospektrichtlinie handelt; oder
- (d) die Wertpapiere werden juristischen Personen angeboten, die laut ihrem letzten Jahresabschluss bzw. Konzernabschluss mindestens zwei der nachfolgenden Kriterien erfüllen: (1) eine durchschnittliche Beschäftigtenzahl im letzten Geschäftsjahr von mindestens 250, (2) eine Gesamtbilanzsumme von über EUR 43.000.000 und (3) ein Nettojahresumsatz von über EUR 50.000.000; oder
- (e) die Wertpapiere werden unter anderen Umständen angeboten, unter denen eine Befreiung von der Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie eintritt.

Dies gilt mit der Maßgabe, dass die Emittentin im Falle der unter (b) bis (e) genannten Angebote von Wertpapieren nicht zur Veröffentlichung eines Prospektes gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie verpflichtet ist.

Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet „**öffentliches Angebot von Wertpapieren**“ in Bezug auf die Wertpapiere in einem maßgeblichen 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 „**Prospektrichtlinie**“ bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG und schließt alle einschlägigen Umsetzungsmaßnahmen in jedem Relevanten Mitgliedstaat ein.

3. NIEDERLANDE

Wertpapiere, die im Sinne der Begriffsbestimmung des niederländischen Gesetzes über Sparbriefe („*Wet inzake spaarbewijzen*“) als Sparbriefe eingestuft werden, können nur unter Vermittlung der Emittentin oder einer zugelassenen Einrichtung der Euronext Amsterdam N.V. unter ordnungsgemäßer Einhaltung der Bestimmungen des Gesetzes über Sparbriefe und seiner Durchführungsverordnungen (einschließlich der Registrierungsvorschriften) übertragen oder angenommen werden. Diese Vermittlung entfällt:

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

- (a) bei der Erstbegebung dieser Wertpapiere an ihren ersten Inhaber;
- (b) bei Übertragungen und Lieferungen durch natürliche Personen, die dabei nicht in Ausübung eines Berufs handeln; und
- (c) für die Begebung und den Handel dieser Wertpapiere, wenn sie außerhalb der Niederlande in effektiver Form ausgegeben und nicht im Rahmen des Primärhandels oder unmittelbar danach in den Niederlanden vertrieben werden.

4. VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

Die Wertpapiere wurden und werden nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz von 1933 (*United States Securities Act of 1933*) in seiner 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*) auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes von 1922 (*United States Commodity Exchange Act of 1922*) genehmigt.

Die Wertpapiere dürfen zu keinem Zeitpunkt 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 keinem Zeitpunkt (unmittelbar oder mittelbar) Positionen in den Wertpapieren halten. Das Angebot, der Verkauf, der Handel oder die Lieferung der Wertpapiere in den Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen kann einen Verstoß gegen das US-Gesetz über den Handel mit Rohstoffen darstellen. Voraussetzung für eine Ausübung der Wertpapiere ist die Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in Regulation S des Wertpapiergesetzes zugewiesene Bedeutung.

Die Emittentin wird die Wertpapiere zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen anbieten, verkaufen oder liefern, und sie wird sämtliche Händler, die in den Vertrieb der Wertpapiere eingebunden sind, dazu verpflichten, zu keinem Zeitpunkt Wertpapiere (weder unmittelbar noch mittelbar) innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen anzubieten, zu verkaufen, zu liefern oder zu handeln. Ferner wird die Emittentin jedem Händler, an den sie zu irgendeinem Zeitpunkt Wertpapiere verkauft, eine Bestätigung oder sonstige Mitteilung zukommen lassen, in der die Beschränkungen des Angebots, des Verkaufs und der Lieferung der Wertpapiere innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen dargestellt sind. In seiner Verwendung in diesem sowie dem vorangehenden Abschnitt bezeichnet der Begriff „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika, ihre Territorien und Besitzungen, jeden Bundesstaat der Vereinigten Staaten, den District of

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Columbia sowie jede andere Enklave der Regierung der Vereinigten Staaten, ihre Behörden oder Institutionen, und der Begriff „**US-Person**“ bezeichnet:

- (a) Personen, bei denen es sich um US-Personen im Sinne der Regulation S des Wertpapiergesetzes handelt;
- (b) jede Person und jeden Rechtsträger mit Ausnahme
 - (1) einer natürlichen Person, die kein Einwohner der Vereinigten Staaten ist;
 - (2) einer Personen- oder Kapitalgesellschaft oder eines sonstigen Rechtsträgers (mit Ausnahme hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteter Rechtsträger), der nicht nach dem Recht der Vereinigten Staaten errichtet wurde und der seinen Hauptgeschäftssitz nicht in den Vereinigten Staaten hat;
 - (3) von Sonder- oder Treuhandvermögen, deren Einkünfte unabhängig von ihrer Quelle nicht der US-Einkommensteuer unterliegen;
 - (4) von hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträgern wie einem Pool, einer Investmentgesellschaft oder einem vergleichbaren Rechtsträger, wenn dessen Anteile insgesamt zu weniger als 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von US-Personen gehalten werden, und wenn der betreffende Rechtsträger nicht hauptsächlich zum Zweck der Vereinfachung von Anlagen durch US-Personen errichtet wurde;
 - (5) von Pensionsplänen für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane eines Rechtsträgers, der außerhalb der Vereinigten Staaten errichtet wurde und seinen Hauptgeschäftssitz außerhalb der Vereinigten Staaten hat.

5. VEREINIGTES KÖNIGREICH

Die Emittentin sichert zu, gewährleistet und verpflichtet sich, dass sie im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf von Wertpapieren lediglich unter solchen Umständen Aufforderungen oder Anreize zur Vornahme von Anlagetätigkeiten (im Sinne der Section 21 des britischen *Financial Services and Markets Act*) (der „**FSMA**“) von 2000) mitgeteilt oder deren Mitteilung veranlasst hat bzw. mitteilen oder deren Mitteilung veranlassen wird, bei denen Section 21 (1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar wäre, wenn es sich bei ihr nicht um eine berechnigte Person (*authorised person*) handeln würde. Außerdem sichert die Emittentin zu, gewährleistet und verpflichtet sich, dass sie bei all ihren Handlungen in Bezug auf jegliche Wertpapiere, soweit sie im Vereinigten Königreich erfolgen, von diesem ausgehen oder dieses anderweitig betreffen, sämtliche anwendbaren Bestimmungen des FSMA erfüllt hat und erfüllen wird.

ALLGEMEINE ANGABEN

Ermächtigung

Der Vorstand der Emittentin ist in seiner Eigenschaft als Vertreter der Emittentin verantwortlich für die Begebung von Schuldtiteln. Der Vorstand der Emittentin hat die Begebung von Schuldtiteln einschließlich der Wertpapiere gemäß Beschluss vom 17. Dezember 2003 dem *Group Asset and Liability Committee* übertragen. Zudem wurde gemäß Beschluss vom 16. Januar 2008 sowie in Übereinstimmung mit der Satzung der Emittentin die Begebung von Wertpapieren durch den Aufsichtsrat der Emittentin genehmigt. Sämtliche Zustimmungen, Genehmigungen und Ermächtigungen oder anderen Vorgaben sämtlicher Regulierungsbehörden, derer die Emittentin nach niederländischem Recht bedarf, wurden für die Begebung der Wertpapiere erteilt bzw. erfüllt.

Börsennotierung

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist jeweils angegeben, ob die Notierung einer Tranche von Wertpapieren an einer oder mehreren Börsen oder an einem oder mehreren nicht organisierten Märkten, beispielsweise im Freiverkehr einer deutschen Börse, beantragt wird oder nicht.

Nach Vorliegen der Bescheinigung über die Billigung dieses Basisprospekts nach § 18 Abs. 1 WpPG können die Wertpapiere zum Handel an den organisierten Märkten der Börsen verschiedener EWR-Staaten oder zur Aufnahme in den nicht organisierten Handel dieser Börsen und/oder zur Notierung an diesen Börsen zugelassen werden und/oder innerhalb der EWR-Staaten öffentlich angeboten werden, in die eine Notifizierung erfolgt ist.

Aufstockungen

Im Fall einer Aufstockung von MINI Future Zertifikaten, die auf der Grundlage des Basisprospekts für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 in der Fassung der Nachträge vom 16. April 2008 und 7. Juli 2008 (der „**Frühere Basisprospekt**“) begeben wurden, werden die in diesem Basisprospekt enthaltenen Abschnitte (i) „*Form of Final Terms*“ und „*Muster der Endgültigen Bedingungen*“, (ii) „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (iii) „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ durch die im Früheren Basisprospekt enthaltenen Abschnitte (i) „*Form of Final Terms*“ und „*Muster der Endgültigen Bedingungen*“, (ii) „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (iii) „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ ersetzt. Zu diesem Zweck werden die im Früheren Basisprospekt enthaltenen Abschnitte (i) „*Form of Final Terms*“ und „*Muster der Endgültigen Bedingungen*“, (ii) „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (iii) „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ durch Verweis gemäß § 11 Abs. 1 WpPG in diesen Basisprospekt einbezogen.

Einschbare 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 (i) auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe am Haupt- und Verwaltungssitz der Emittentin (ABN AMRO Investor Relations Department, Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande) und den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen benannten Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen sowie (ii) auf der Internetseite der Emittentin (www.abnamromarkets.com oder einer Nachfolgersite) bereitgehalten:

- (a) das Registrierungsformular;
- (b) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge;
- (c) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 in der Fassung der Nachträge vom 16. April 2008, 7. Juli 2008 und 8. August 2008; und
- (d) 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 Inhabern 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.

Anlegern wird empfohlen, die einschbaren 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 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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Zusätzliche Veröffent-

lichungsvorschriften im Rahmen zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

Clearingstellen

Die Wertpapiere können zum Clearing durch die Clearstream Banking AG, Frankfurt („**CBF**“), Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear-Systems („**Euroclear**“) und/oder etwaige andere oder weitere in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebene Clearingstellen zugelassen werden. Des Weiteren werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen gegebenenfalls die Wertpapierkennnummer (WKN), die *International Securities Identification Number* (ISIN) sowie der Common Code, die bzw. der der jeweiligen Wertpapiertranche jeweils zugeteilt wurde, sowie andere relevante, einer Wertpapiertranche durch eine Maßgebliche Clearingstelle zugeteilte Kennnummern. Soll das Clearing für die Wertpapiere durch eine zusätzliche oder eine andere Clearingstelle erfolgen, so wird die erforderliche zusätzliche oder andere Information in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Abwicklung einer Transaktion erfolgt in der Regel frühestens drei Tage nach dem Tag der Transaktion.

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 Luxemburg; und
- Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien.

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 111.)

BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 151.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 352.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 364.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 377.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 389.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 402.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 414.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 426.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 442.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 458.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 474.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 490.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 504.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 518.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 531.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 545.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 558.)

UNTERSCHRIFTENSEITE

London, 11. September 2008

ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch

Durch:

gez.

ADRIAN MULRYAN
Zeichnungsberechtigter

gez.

RICHARD BRUCE
Zeichnungsberechtigter