

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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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 ratings<sup>1</sup> 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

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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 ratings<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>71,401</b>	<b>165,396</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>71,401</b>	<b>165,396</b>

---

## 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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>

## 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**

---

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
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)
<b>Total Income</b> Operating	<b>105</b>	<b>(102)</b>
expenses Impairment	(189)	(793)
recoveries/(losses)	33	(97)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(51)</b>	<b>(992)</b>
Tax credit	27	36
Profit from discontinued operations	11	11
<b>Loss for the period attributable to controlling interests</b>	<b>(13)</b>	<b>(945)</b>

\*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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>55,519</b>	<b>71,401</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>55,519</b>	<b>71,401</b>



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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>71,401</b>	<b>165,396</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>71,401</b>	<b>165,396</b>

---

## 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 €m	2010 €m
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>

## 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**

---

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
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)
<b>Total Income</b> Operating	105	(102)
expenses Impairment	(189)	(793)
recoveries/(losses)	33	(97)
<b>Operating loss before tax</b>	(51)	(992)
Tax credit	27	36
Profit from discontinued operations	11	11
<b>Loss for the period attributable to controlling interests</b>	(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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>55,519</b>	<b>71,401</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>55,519</b>	<b>71,401</b>

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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 Kreditratings<sup>1</sup> 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:

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moodys.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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 Kreditratings<sup>2</sup> 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:

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moodys.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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**

---

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

## 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
<b>Total Income</b>	<b>(123)</b>	652
Operating expenses	(793)	(1,104)
Impairment losses	(97)	(1,090)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(1,013)</b>	(1,542)
Tax (charge)/credit	(14)	86
Profit from discontinued operations	11	22
<b>Loss for the reporting period</b>	<b>(1,016)</b>	(1,434)
Non-controlling interests	-	-
<b>Loss attributable to controlling interests</b>	<b>(1,016)</b>	(1,434)



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

	30 June 2012 €m	31 December 2011 €m
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>134,442</b>	<b>165,292</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>134,442</b>	<b>165,292</b>

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**

---

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

## 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
<b>Total Income</b>	<b>(123)</b>	652
Operating expenses	(793)	(1,104)
Impairment losses	(97)	(1,090)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(1,013)</b>	(1,542)
Tax (charge)/credit	(14)	86
Profit from discontinued operations	11	22
<b>Loss for the reporting period</b>	<b>(1,016)</b>	(1,434)
Non-controlling interests	-	-
<b>Loss attributable to controlling interests</b>	<b>(1,016)</b>	(1,434)



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

	30 June 2012 €m	31 December 2011 €m
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>134,442</b>	<b>165,292</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>134,442</b>	<b>165,292</b>

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com), bereitgehalten.

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

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

---

### **PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**

---

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

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

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

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



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

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

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(t) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: [investor.relations@rbs.com](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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 ratings<sup>1</sup> 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:

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moodys.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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 Kreditratings<sup>2</sup> 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

<sup>2</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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 ratings<sup>3</sup> 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:

---

<sup>3</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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](http://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](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com).

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

London, 28 August 2012

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

By:

Signature

JÖRN PEGLOW  
Authorised Signatory

London, 28 August 2012

**The Royal Bank of Scotland plc**

By:

Signature

JÖRN PEGLOW  
Authorised Signatory

---

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

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED  
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SIXTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER  
2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SIXTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER  
2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED  
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FOURTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED  
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FIRST SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012  
RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

---

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the seventh supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the sixth supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the sixth supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the seventh supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**"), the fourth supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by a previous supplement (the "**Base Prospectus 2011**") and the first supplement dated 28 August

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

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des siebten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des sechsten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des sechsten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des siebten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“), des vierten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch den vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) und des ersten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 26. Juni 2012 für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010, der Basisprospekt 2011 und der Basisprospekt 2012, die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.



### **Anlass dieses Nachtrags ist:**

(i) die Aktualisierung bestimmter Informationen in Bezug auf das Rating der The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") und das erwartete Rating von Wertpapieren, die von der The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") künftig begeben werden und von Moody's Investors Service Limited ("**Moody's Investors Service**") im Einzelfall geratet werden. Moody's Investors Service hat am 21. Juni 2012 um 22:20 Uhr (Britische Sommerzeit) Änderungen zu diesen Ratings bekanntgegeben bzw. angekündigt;

(ii) die Bekanntgabe von Informationen über eine Vereinbarung mit der *United Kingdom Financial Services Authority* hinsichtlich der Vorgehensweise bei Fällen möglicher Falschberatung im Zusammenhang mit Zinsswap-Produkten für kleine und mittlere Unternehmen, welche am 29. Juni 2012 um 8:26 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden;

(iii) die Bekanntgabe von Informationen bezüglich der geplanten Übertragung eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS, welche am 4. Juli 2012 um 17:16 Uhr (Britische Sommerzeit) und am 20. Juli 2012 um 11:05 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden;

(iv) die Aktualisierung der Basisprospekte im Zusammenhang mit dem ungeprüften Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**"), welche am 3. August 2012 um 7:00 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden; und

(v) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf Informationen zu laufenden Gerichtsverfahren und Untersuchungen im Zusammenhang mit der Festsetzung der London Interbank Offered Rate (LIBOR) und im Zusammenhang mit einer technischen Störung innerhalb der RBSG-Gruppe, welche am 3. August 2012 um 7:00 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden.

1. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 1, please see instruction no. 3 of the foregoing English language content.

*[This page has been intentionally left blank.]*

2. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 2, please see instruction no. 4 of the foregoing English language content.

*[This page has been intentionally left blank.]*

3. Instruction no. 3 does not include English language content.

*[This page has been intentionally left blank.]*

4. Instruction no. 4 does not include English language content.

*[This page has been intentionally left blank.]*

5. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, the section "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**" shall be replaced as follows:

### **RBS N.V. Registrierungsformular**

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland N.V., handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden, ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, als Emittentin der Wertpapiere (die „**Emittentin**“) und zur RBS Holdings N.V. als Garantin (die „**Garantin**“) sämtlicher Verbindlichkeiten der Emittentin, die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“), sowie die Garantie sind in dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 28. März 2012 (das „**RBS N.V. Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde.

Als Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens (wie im Abschnitt „Geplante Übertragung von Aktivitäten der RBS N.V. auf die RBS“ definiert und näher beschrieben), wird die RBS für bestimmte, ursprünglich von der RBS N.V. begebene Wertpapiere als Emittentin an die Stelle der RBS N.V. treten. Ab dem Zeitpunkt der wirksamen Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens enden sämtliche Verpflichtungen der RBS Holdings unter der Garantie in Bezug auf die Wertpapiere, die auf die RBS als neue Emittentin übergehen.

Das RBS N.V. Registrierungsformular wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt "Per Verweis einbezogene Dokumente") unter Ausschluss:

- (a) sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf "RBSG Risk Factors" und das "RBSG Registration Document", insbesondere unter Ausschluss des Verweises auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) im letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift "Risk Factors", und (ii) im letzten Satz des Absatzes mit der Überschrift "The Group is reliant on the RBSG Group"; und
- (b) der Buchstaben (a) bis (j) in dem Abschnitt "Documents Incorporated by Reference" auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars.

Die in dem Registrierungsformular der RBS N.V. enthaltenen Informationen werden durch den folgenden Unterabschnitt "Geplantes Niederländisches Verfahren" aktualisiert.

### **Geplantes Niederländisches Verfahren**

Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

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

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

### **Weitere Informationen über die Emittentin und die Garantin**

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

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

Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben.

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

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

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

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

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

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

## **Wesentliche Veränderungen**

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



Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

## Rating der Emittentin

Zum 28. August 2012 lauten die Kreditratings<sup>1</sup> 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-

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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](http://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](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com), bereitgehalten.

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

30 March 2012

**The Royal Bank of Scotland N.V.**  
**(previously named ABN AMRO Bank N.V.)**  
*(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)*

---

SUPPLEMENT

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

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

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

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

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

(**SIXTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

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

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

(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

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

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

(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS  
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")  
RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")  
(**SIXTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY A PREVIOUS  
SUPPLEMENT (THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")  
RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")  
(**THIRD SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010  
TOGETHER WITH THE SECURITIES 2011, THE "**SECURITIES**")

---

**If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.**

**The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription or to The Royal Bank of Scotland N.V., London Branch, GBM, Legal Department/German Equities, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.**

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: [investor.relations@rbs.com](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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 ratings<sup>1</sup> 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

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings

([www.fitchratings.com](http://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 Kreditratings<sup>2</sup> 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

---

<sup>2</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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 ratings<sup>3</sup> 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.

<sup>3</sup> 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](http://www.moodys.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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**

---

**19<sup>th</sup> 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
<b>Assets</b>			
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
<b>Total assets</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Total liabilities</b>	<b>195,410</b>	<b>152,434</b>	<b>42,976</b>
<b>Equity</b>			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
<b>Total equity</b>	<b>4,972</b>	<b>2,572</b>	<b>2,400</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>

#### 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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest income</b>	2,445	2,314	131
<b>Total income</b>	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
<b>Profit before impairment losses</b>	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
<b>Operating profit before tax</b>	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
<b>Profit for the year from continuing operations</b>	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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest (loss)/income</b>	(437)	(516)	79
<b>Total income</b>	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
<b>Loss before impairment losses</b>	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
<b>Operating loss before tax</b>	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
<b>Loss for the year from continuing operations</b>	(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
<b>Net interest income</b>	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
<b>Non-interest (loss)/income</b>	<b>(8,172)</b>	<b>(6,310)</b>	<b>(1,862)</b>
<b>Total income/(loss)</b>	<b>(5,337)</b>	<b>(3,873)</b>	<b>(1,464)</b>
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
<b>Loss before impairment losses</b>	<b>(13,181)</b>	<b>(8,829)</b>	<b>(4,352)</b>
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(16,101)</b>	<b>(10,802)</b>	<b>(5,299)</b>
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
<b>Profit/(loss) for the year from continuing operations</b>	<b>(13,365)</b>	<b>(8,471)</b>	<b>(4,894)</b>
<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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>

## 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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>

# 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 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.**

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 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 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](mailto: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](mailto: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 Kreditratings<sup>4</sup> 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.

---

<sup>4</sup> 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](http://www.moodys.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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**

---

**19<sup>th</sup> 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
<b>Assets</b>			
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
<b>Total assets</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Total liabilities</b>	<b>195,410</b>	<b>152,434</b>	<b>42,976</b>
<b>Equity</b>			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
<b>Total equity</b>	<b>4,972</b>	<b>2,572</b>	<b>2,400</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>

#### 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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest income</b>	2,445	2,314	131
<b>Total income</b>	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
<b>Profit before impairment losses</b>	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
<b>Operating profit before tax</b>	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
<b>Profit for the year from continuing operations</b>	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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest (loss)/income</b>	(437)	(516)	79
<b>Total income</b>	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
<b>Loss before impairment losses</b>	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
<b>Operating loss before tax</b>	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
<b>Loss for the year from continuing operations</b>	(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
<b>Net interest income</b>	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
<b>Non-interest (loss)/income</b>	<b>(8,172)</b>	<b>(6,310)</b>	<b>(1,862)</b>
<b>Total income/(loss)</b>	<b>(5,337)</b>	<b>(3,873)</b>	<b>(1,464)</b>
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
<b>Loss before impairment losses</b>	<b>(13,181)</b>	<b>(8,829)</b>	<b>(4,352)</b>
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(16,101)</b>	<b>(10,802)</b>	<b>(5,299)</b>
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
<b>Profit/(loss) for the year from continuing operations</b>	<b>(13,365)</b>	<b>(8,471)</b>	<b>(4,894)</b>
<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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>165,292</b>	<b>209,656</b>

## 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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>

## 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 kuponauszahlenden Stelle ausbezahlt werden, oder der Einkommensteuer mit dem besonderen Steuersatz 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 besonderen Steuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

Gewinne aus der Veräußerung von Index- und ähnlich strukturierten Produkten, die auf Wertsteigerungen unter dem Emissionswert zurückgehen, unterliegen unabhängig von der Haltedauer der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 % im Fall von Körperschaften als Investoren und der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 % im Fall von natürlichen Personen als Investoren.

Veräußerungsgewinne aus zumindest fünffach gehebelten Produkten, die im Betriebsvermögen gehalten werden, unterliegen unabhängig von einer bestimmten Haltedauer der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 % im Fall von Körperschaften als Investoren und der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 % im Fall von natürlichen Personen als Investoren.

*Nach dem 31. März 2012 entgeltlich erworbene Wertpapiere und neue Regelungen ab 01. April 2012 (unter Bezugnahme auf das EStG idF nach BBG 2011/AbgÄG 2011/BBG 2012)*

Für Kapitalgesellschaften gilt das bisherige Besteuerungsregime.

Bei natürlichen Personen bleibt es im Hinblick auf Einkünfte aus Derivaten bei der Einkommensteuer mit dem besonderen Steuersatz in der Höhe von 25 %, die bei Vorliegen einer inländischen depotführenden oder auszahlenden Stelle im Wege des Kapitalertragsteuerabzuges erhoben wird (§ 27a Abs 6 EStG). Gemäß § 97 Abs 1 EStG hat der Kapitalertragsteuerabzug im Fall von natürlichen Personen als betriebliche Investoren bei Einkünften aus Derivaten (§ 27 Abs 4 EStG) keine Abgeltungswirkung (die Einkünfte sind daher in die Einkommensteuererklärung aufzunehmen). Nach bestimmten Regeln ist ein Verlustausgleich (und -vortrag) zulässig (§ 6 Z 2 lit c EStG). Ein Abzug von Betriebsausgaben, die mit Wertpapieren, deren Erträge dem besonderen Steuersatz von 25 % gemäß § 27a Abs 1 EStG unterliegen, in einem unmittelbaren wirtschaftlichen Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

(c) Risiko der Qualifikation als Anteilscheine an einem ausländischen Investmentfonds

Nach Auffassung des BMF können die steuerlichen Sondervorschriften für ausländische Investmentfonds gemäß § 42 Abs 1 des österreichischen Investmentfondsgesetzes ("InvFG") (ab 01. April 2012: § 188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 ("InvFG 2011")) im Grundsatz auch anzuwenden sein, wenn eine Rückzahlung des Anlegervermögens nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere (eines Index) abhängig gemacht wird und entweder für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb dieser Wertpapiere durch den Emittenten, einen allenfalls von ihm beauftragten Treuhänder oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft erfolgt oder ein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt. Unmittelbar gehaltene Schuldverschreibungen, deren Wertentwicklung von einem Index abhängig ist, gleichgültig ob es sich um einen anerkannten oder um einen individuell erstellten "starrten" oder jederzeit veränderbaren Index handelt, gelten aber nicht als Anteilscheine an einem ausländischen Investmentfonds (BMF, Investmentfondsrichtlinien 2008 ("InvFR 2008") Rz 267). Das Risiko einer Qualifikation bestimmter Wertpapiere als Anteilscheine an einem ausländischen Investmentfonds ist im Einzelfall zu beurteilen.

## **4.2 Steuerliche Behandlung nicht in Österreich steuerlich ansässiger Investoren**

(a) Österreichische Einkommensteuerpflicht

Gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit den unter den Wertpapieren (die nicht in einer österreichischen Betriebsstätte gehalten werden) empfangenen Zinsen in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig. Werden die Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle gezahlt, darf im Fall natürlicher Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, der Abzug von Kapitalertragsteuer in der Höhe von 25 % nur dann unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle seine Ausländereigenschaft nachweist oder glaubhaft macht, indem er einen amtlichen Lichtbildausweis vorlegt, aus dem zweifelsfrei seine Identität hervorgeht, und seine Adresse angibt. Österreichische Staatsbürger oder Staatsbürger der österreichischen Nachbarländer müssen zusätzlich schriftlich erklären, dass sie weder einen Wohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben. Damit der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben kann, müssen sich die Wertpapiere außerdem auf dem Depot einer inländischen Bank befinden (BMF, EStR 2000 Rz 7775 f). Ist der Investor keine natürliche Person, kann der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben, wenn der Investor seine Ausländereigenschaft durch Ausweisleistung der für den Investor einschreitenden physischen Person nachweist und der Bank durch eine Erklärung der ausländischen Körperschaft und der für die Körperschaft einschreitenden physischen Person schriftlich nachgewiesen wird, dass das Wertpapierdepot der ausländischen Körperschaft gehört (BMF, Körperschaftsteuerrichtlinien 2001 ("**KStR 2001**") Rz 1463 f und EStR 2000 Rz 7779 ff). Gemäß § 98 Abs 1 Z 7 EStG sind für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässige Investoren mit Einkünften aus Spekulationsgeschäften mit Forderungswertpapieren (die nicht in einer österreichischen Betriebsstätte gehalten werden) in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig oder, im Fall einer Körperschaft, körperschaftsteuerpflichtig (§ 98 Abs 1 Z 7 EStG).

*Nach dem 31. März 2012 entgeltlich erworbene Wertpapiere und neue Regelungen ab 01. April 2012 (unter Bezugnahme auf das EStG idF nach BBG 2011/AbgÄG 2011/BBG 2012)*

Gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit Einkünften aus Derivaten (§ 27 Abs 4 EStG) (die nicht in einer österreichischen Betriebsstätte gehalten werden) in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig oder, im Fall einer für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässigen Körperschaft, körperschaftsteuerpflichtig. § 94 Z 13 EStG sieht im Hinblick auf Einkünfte, für die gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG keine (beschränkte) Steuerpflicht besteht, eine Ausnahme von der Kapitalertragsteuerabzugspflicht vor (die Dokumentationsanforderungen gemäß EStR 2000 Rz 7775 f werden voraussichtlich weiterhin zu beachten sein).

(b) Österreichische EU-Quellensteuerpflicht

In Österreich wurde die Richtlinie 2003/48/EG vom 03. Juni 2003 durch das EU-Quellensteuergesetz ("**EU-QuStG**") in nationales Recht umgesetzt. Nach dem EU-QuStG können Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen

Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in der Höhe von gegenwärtig 35 % unterliegen. Ob unter den Wertpapieren gezahlte Zinsen der EU-Quellensteuer unterliegen, ist im Einzelfall zu beurteilen.

## **5. VEREINIGTES KÖNIGREICH**

Die folgende Darstellung gilt nur für Personen, die die wirtschaftlichen Eigentümer der Wertpapiere sind. Es handelt sich dabei um eine Zusammenfassung des Verständnisses der Emittentin im Hinblick auf gegenwärtiges Steuerrecht im Vereinigten Königreich, wie in England und Wales angewandt, und gegenwärtige Praxis der Steuer- und Zollbehörde im Vereinigten Königreich (*HM Revenue & Customs*, die „**HMRC**“) nur in Bezug auf bestimmte Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich. Sonstige steuerliche Auswirkungen im Vereinigten Königreich hinsichtlich des Erwerbs, Haltens, der Ausübung oder Nicht-Ausübung oder Veräußerung von Wertpapieren werden in dieser Darstellung nicht erläutert. Wertpapierinhaber und zukünftige Wertpapierinhaber sollten sich hierauf nicht verlassen. Einige Aspekte gelten nicht für bestimmte Personengruppen (wie etwa Personen, die gewerblich mit Wertpapieren handeln, und Personen, die mit der Emittentin verbunden sind); für diese können besondere Vorschriften gelten. Die steuerliche Behandlung von zukünftigen Wertpapierinhabern im Vereinigten Königreich hängt von ihren individuellen Verhältnissen ab und kann in Zukunft einer Änderung unterworfen sein. Die genaue steuerliche Behandlung eines Wertpapierinhabers hängt bei jeder Tranche von den Bedingungen der Wertpapiere ab, wie in den Wertpapierbedingungen, vervollständigt oder angepasst durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen, angegeben. Für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich gilt, dass die Begriffe „Wertpapier“ oder „Wertpapiere“ sich auf die Art von Instrumenten beziehen, die in diesem Basisprospekt beschrieben werden und nicht der Einordnung des Instruments für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich dienen oder auf diese Einordnung hinweisen soll. Künftige Wertpapierinhaber, die möglicherweise in einer anderen Rechtsordnung außerhalb des Vereinigten Königreichs steuerpflichtig sind oder die sich über ihre steuerliche Situation nicht im Klaren sind, sollten selbst steuerlichen Rat einholen. Diese Zusammenfassung dient nur der allgemeinen Information. Jeder zukünftige Wertpapierinhaber sollte sich im Hinblick auf die steuerlichen Folgen einer Anlage in den Wertpapieren an einen Steuerberater wenden.

### **5.1 Quellensteuer**

***Wertpapiere der Emittentin, die nicht durch die Londoner Niederlassung der Emittentin begeben werden und bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt***

Zahlungen auf diese Wertpapiere erfolgen allgemein ohne Einbehalt aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs.

***Durch die Londoner Niederlassung der Emittentin ausgegebene Wertpapiere und Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens***

Zahlungen der Londoner Niederlassung der Emittentin oder der RBS (bei Wertpapieren des Niederländischen Verfahrens) werden wahrscheinlich als Zahlungen eingestuft, die aus einer Quelle

im Vereinigten Königreich stammen. Zahlungen auf diese Wertpapiere können ohne Abzug oder Einbehalt für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, falls diese Zahlungen nicht als Zinsen, Produktzahlungen (*manufactured payments*) oder jährliche Zahlungen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden.

Selbst wenn entsprechende Zahlungen der Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS als Zinsen, Produktzahlungen oder jährliche Zahlungen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden sollten, sollte die Emittentin bzw. RBS nicht dazu verpflichtet sein, von Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere Abzüge oder Einbehalte für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs vorzunehmen, sofern die Zahlungen dahingehend eingeordnet werden, dass sie auf Derivatkontrakte erfolgen, bei denen die mit diesen erzielten Gewinne und Verluste gemäß Part 7 des *Corporation Tax Act 2009* berechnet werden (was in der Regel der Fall sein sollte, sofern die Zahlungen im Hinblick auf Optionen, Terminkontrakte oder Differenzgeschäfte für Zwecke von Part 7 des *Corporation Tax Act 2009* erfolgen, die Derivate im Sinne von FRS 25 (bzw. *International Accounting Standard 32*) sind und sie nicht aufgrund ihres Basiswerts für die Zwecke von Part 7 des *Corporation Tax Act 2009* ausgeschlossen sind).

Wenn Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere als Zinsen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden sollten, können solche Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, sofern die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS zum Zeitpunkt dieser Zahlungen eine Bank im Sinne von Section 991 des *Income Tax Act 2007* („**ITA 2007**“) ist und sofern diese Zinsen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsgangs der Londoner Niederlassung der Emittentin im Sinne von Section 878 *ITA 2007* gezahlt werden; dies würde alle Zinszahlungen der Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. der RBS umfassen, außer sofern beabsichtigt ist, eine Besteuerung im Vereinigten Königreich zu umgehen.

Zinszahlungen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere durch die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS können auch ohne Abzug oder Einbehalt für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, wenn die Wertpapiere an einer „anerkannten Wertpapierbörse“, wie in Section 1005 *ITA 2007* definiert, notiert sind und weiterhin notiert werden. Die Wertpapiere genügen dieser Anforderung, wenn sie zum Handel an einer „anerkannten Wertpapierbörse“ zugelassen sind und offiziell in einem Land notiert sind, in dem es eine „anerkannte Wertpapierbörse“ gemäß den Regelungen gibt, die den allgemein in EWR-Staaten geltenden Bestimmungen entsprechen. Vorausgesetzt, dass die Wertpapiere in dieser Weise notiert sind und notiert bleiben, können Zinsen auf die Wertpapiere durch die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, unabhängig davon, ob die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS Bankgeschäfte im Vereinigten Königreich betreibt und ob die Zinsen im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsgangs gezahlt werden.

Zinsen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere können ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, wenn die

Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS zum Zeitpunkt der Zahlung (und jede Person, durch oder über die Zinsen auf die Wertpapiere gezahlt werden) nach billigem Ermessen annimmt, dass der wirtschaftliche Eigentümer der Körperschaftsteuer des Vereinigten Königreichs hinsichtlich der Zahlung von Zinsen unterliegt; dies gilt jedoch unter dem Vorbehalt, dass die HMRC keine Anweisung dahingehend erteilt hat (in Fällen in denen sie hinreichenden Grund zur Annahme hat, dass zum Zeitpunkt der Zahlung die vorgenannte Befreiung nicht für die entsprechende Zinszahlung in Anspruch genommen werden kann), dass die Zinsen unter Abzug von Steuern zu zahlen sind.

Zinsen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere können auch ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, sofern die Laufzeit der Wertpapiere weniger als 365 Tage beträgt und diese Wertpapiere nicht Teil eines Plans oder einer Vereinbarung zur Kreditaufnahme sind, wonach sie für länger als 364 Tage ausstehend bleiben können.

In anderen Fällen muss aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs grundsätzlich ein Betrag in Höhe des Basissatzes (derzeit 20 Prozent) von Zinszahlungen auf die Wertpapiere bzw. im Hinblick auf die Wertpapiere einbehalten werden. Ist gemäß einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen ein niedrigerer Quellensteuersatz (oder kein Einbehalt von Steuern) in Bezug auf einen Wertpapierinhaber vorgesehen, kann die HMRC die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS in einer Mitteilung anweisen, dem Wertpapierinhaber Zinsen ohne Steuerabzug (oder ggf. Zinsen unter Abzug von Steuern zu dem im betreffenden Doppelbesteuerungsabkommen vorgesehenen Satz) zu zahlen.

#### *Zahlungen durch die Garantin*

Zahlungen der Garantin im Hinblick auf Zinsen auf die Wertpapiere oder andere fällige Beträge aus den Wertpapieren können, soweit die Wertpapiere nicht von der Londoner Niederlassung der Emittentin ausgegeben worden sind und bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt, grundsätzlich ohne Einbehalt aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen.

Zahlungen der Garantin im Hinblick auf Zinsen auf die Wertpapiere oder andere fällige Beträge aus den Wertpapieren können, soweit die Wertpapiere von der Londoner Niederlassung der Emittentin ausgegeben worden sind und bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt und es sich nicht eine Rückzahlung von Beträgen für die Zeichnung von Wertpapieren handelt, der Quellensteuer des Vereinigten Königreichs unterliegen, soweit nicht etwaige Befreiungen oder Erleichterungen vorliegen oder die HMRC gegenteilige Weisungen im Hinblick auf Erleichterungen nach den Regelungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens gegeben hat.

## **5.2 Andere Erwägungen in Zusammenhang mit der Besteuerung des Vereinigten Königreichs**

Im Grundsatz ist davon auszugehen, dass Zahlungen auf Wertpapiere der Londoner Niederlassung der Emittentin und (ab dem Zeitpunkt der Übertragung) auf Wertpapiere des Niederländischen

Verfahrens eine Quelle im Vereinigten Königreich haben. Dementsprechend können solche Zahlungen der Steuer im Vereinigten Königreich auch dann durch direkte Veranlagung unterliegen, wenn der Wertpapierinhaber nicht im Vereinigten Königreich ansässig ist (oder im Falle einer natürlichen Person, keinen gewöhnlichen Wohnsitz im Vereinigten Königreich hat) und seine Wertpapiere nicht für Zwecke eines Gewerbes, der Ausübung eines freien oder sonstigen Berufs über eine Niederlassung, Vertretung oder Betriebsstätte im Vereinigten Königreich hält. In der Praxis kann die HMRC allerdings davon absehen, solche Verpflichtungen eines solchen Wertpapierinhabers durchzusetzen.

Wertpapierinhabern, die der Besteuerung im Vereinigten Königreich im Wege der direkten Veranlagung unterliegen und die in einer Rechtsordnung ansässig sind, die ein entsprechendes Doppelbesteuerungsabkommen mit dem Vereinigten Königreich hat, kann ein Recht auf eine Befreiung von der direkten Veranlagung nach den Regeln des betreffenden Doppelbesteuerungsabkommens zustehen.

### **5.3 Ermächtigung zur Einholung von Informationen im Vereinigten Königreich**

Wertpapierinhaber werden darauf hingewiesen, dass die HMRC unter gewissen Umständen dazu ermächtigt ist, Informationen (einschließlich des Namens und der Anschrift des wirtschaftlichen Eigentümers) von einer Person im Vereinigten Königreich einzuholen, die einem Wertpapierinhaber entweder Zinsen (oder Beträge, die als Zinsen behandelt werden) zahlt oder ihm gutschreibt oder Zinsen (bzw. Beträge, die als Zinsen behandelt werden) zugunsten eines Wertpapierinhabers erhält. Des Weiteren ist die HMRC unter gewissen Umständen dazu ermächtigt, Informationen von einer Person im Vereinigten Königreich einzuholen, die bei Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich für die Zwecke des *Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005* um stark abgezinst begebene Wertpapiere (*deeply discounted securities*) handelt, zu zahlende Beträge an eine andere Person zahlt oder entsprechende Beträge zugunsten einer anderen Person erhält. Anhand der veröffentlichten Praxis der HMRC ist jedoch erkennbar, dass die HMRC ihre vorstehend genannte Ermächtigung, diese Informationen hinsichtlich der bei Rückzahlung von stark abgezinst begebenen Wertpapiere zu zahlenden Beträge zu verlangen, nicht ausüben wird, falls diese Beträge am oder vor dem 5. April 2013 gezahlt werden. Bei diesen Informationen kann es sich auch um den Namen und die Anschrift des wirtschaftlichen Eigentümers des bei Rückzahlung zu zahlenden Betrages handeln. Die HMRC kann unter bestimmten Umständen jegliche erhaltene Informationen mit den Steuerbehörden der Rechtsordnung, in der der Wertpapierinhaber steuerlich ansässig ist, austauschen.

### **5.4 Stempelsteuern**

In den folgenden Absätzen bezeichnet „**Befreites Darlehenskapital**“ ein Wertpapier, das Darlehenskapital im Sinne von Section 78 des Finance Act 1986 („**Darlehenskapital**“) darstellt und (a) keine Rechte zum Erwerb von Anteilen oder Wertpapieren (mittels Umtausch, Umwandlung oder in sonstiger Weise) gewährt, (b) keinen Anspruch auf Zinsen gewährt hat oder gewährt, deren Höhe einen wirtschaftlich angemessenen Ertrag auf den Nominalbetrag des betreffenden Wertpapiers



übersteigt, (c) vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, keinen Anspruch auf Zinsen gewährt hat oder gewährt, deren Höhe in irgendeiner Weise durch Bezugnahme auf die Ergebnisse einer Geschäftstätigkeit bzw. eines Teils einer Geschäftstätigkeit oder den Wert eines Grundstücks bestimmt wird und (d) keinen Anspruch auf eine Prämie gewährt hat oder gewährt, die nicht in vernünftigem Maße vergleichbar mit Beträgen ist, die auf an der Londoner Wertpapierbörse notierte Wertpapiere zahlbar sind.

#### *Stempelsteuer bei der Ausgabe von Wertpapieren*

Soweit im nachfolgenden Absatz nicht anders angegeben, ist in Bezug auf die Ausgabe von Wertpapieren grundsätzlich keine Stempelsteuer zu zahlen.

Bei Inhaberwertpapieren, die auf Pfund Sterling lauten und die kein Fremdkapital für Zwecke von Section 78 des *Finance Act 1986* („**FA 1986**“) sind, kann Stempelsteuer des Vereinigten Königreichs in Höhe von 1,5 % des Wertes der betreffenden Wertpapiere anfallen. Bei der Ausgabe solcher Wertpapiere durch die Emittentin außerhalb des Vereinigten Königreichs fällt bei der Ausgabe keine Stempelsteuer an. Jedoch kann bei Wertpapieren dieser Art, die ursprünglich außerhalb des Vereinigten Königreichs begeben wurden, bei der erstmaligen Übertragung durch Lieferung dieser Wertpapiere im Vereinigten Königreich eine Stempelsteuer in Höhe von 1,5 % des Wertes dieser Wertpapiere anfallen. Darüber hinaus kann eine Urkunde, durch die ein Wertpapier ausgegeben wird, das die Merkmale einer Option hat, oder eine Urkunde, die ein solches Wertpapier gewährt, im technischen Sinne der Stempelsteuer des Vereinigten Königreichs in Höhe von bis zu 4 % auf die für das Wertpapier gezahlten Gegenleistung unterliegen.

#### *Stempelsteuer bei der Übertragung von Wertpapieren*

Abgesehen von den vorherigen Ausführungen sollte bei Übertragung von Wertpapieren im Wege der Veräußerung keine Stempelsteuer des Vereinigten Königreichs anfallen, vorausgesetzt der Vollzug der Veräußerung erfolgt nicht durch eine Übertragungsurkunde.

#### *Stempelersatzsteuer (Stamp Duty Reserve Tax, „**SDRT**“) bei der Ausgabe oder Übertragung von Wertpapieren an einen Clearing-Dienstleister*

Keine SDRT sollte bei Ausgabe eines Wertpapiers oder die Übertragung eines Wertpapiers an eine Person, die Clearing-Dienstleistungen zur Verfügung stellt, oder eine für eine solche Person handelnde Person (*Nominee*) im Sinne der Section 96 FA 1986 (ein „**Clearing-Dienstleister**“) für ein Darlehenswertpapier anfallen, wenn nicht das Wertpapier ein mit Aktien (bei denen es sich nicht um „neu gezeichnete Aktien“ (*newly subscribed shares*), wie definiert in Section 99(12) FA 1986, einer im Vereinigten Königreich errichteten Körperschaft handelt) verbundenes Recht an Aktien, auf Dividenden oder anderen Rechten aus Aktien darstellt.

Ausgenommen es wurde ein Wahlrecht für ein alternatives Gebührensystem ausgeübt, wie in Section 97A FA 1986 vorgesehen (eine „**Wahl nach Section 97A**“), kann bei Ausgabe oder Übertragung eines von der Emittentin ausgegebenen Wertpapiers, bei dem es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt, an einen Clearing-Dienstleister SDRT in Höhe von 1,5 % anfallen, wenn das Wertpapier ein mit Aktien (bei denen es sich nicht um „neu gezeichnete

Aktien“ (*newly subscribed shares*), wie definiert in Section 99(12) FA 1986, einer im Vereinigten Königreich errichteten Körperschaft handelt) verbundenes Recht an Aktien, auf Dividenden oder anderen Rechten aus Aktien darstellt.

Die Einschätzung zur Stempelersatzsteuer in vorstehendem Absatz gilt wahrscheinlich für die Übertragung eines von der Emittentin ausgegebenen Wertpapiers des Niederländischen Verfahrens auf einen Clearing-Dienstleister, für das keine Wahl nach Section 97A getroffen wurde; dies steht allerdings nicht zweifelsfrei fest. Sollte die in vorstehendem Absatz beschriebene Einschätzung nicht für eine Übertragung eines entsprechenden Wertpapiers auf einen Clearing-Dienstleister gelten, bei dem keine Wahl nach Section 97A für das Wertpapier getroffen wurde, kann in anderen als den in vorstehendem Absatz beschriebenen Fällen SDRT in Höhe von 1,5 % auf diese Übertragung anfallen, wenn es sich bei dem Wertpapier nicht um Befreites Darlehenskapital handelt.

Der Europäische Gerichtshof hat in der Sache C-569/07 HSBC Holdings plc und Vidacos Nominees Ltd gegen The Commissioners of Her Majesty's Revenue & Customs (*Case C-569/07*) entschieden, dass die Abgabe in Höhe von 1,5 % gegen EU-Gemeinschaftsrecht verstößt, soweit Aktien an einen Clearing-Dienstleister ausgegeben werden. In der Folgezeit hat die HMRC angedeutet, dass sie die Abgabe auf an einen Clearing-Dienstleister innerhalb der EU ausgegebene Aktien nicht erheben wird. Es ist nicht klar, wie weit diese Entscheidung für die Wertpapiere gilt oder wie eine Rechtsänderung oder Änderung der Praxis der HMRC in Folge dieser Entscheidung die zuvor dargestellte Situation ändern kann.

*SDRT bei Übertragung der bei einem Clearing-Dienstleister gehaltenen Wertpapiere, falls keine Wahl nach Section 97A getroffen wurde*

SDRT sollte generell nicht auf einen Vertrag zur Übertragung bei einem Wertpapier anfallen, das bei einem Clearing-Dienstleister gehalten wird, soweit für das Wertpapier keine Wahl nach Section 97A Anwendung findet.

*SDRT bei Übertragung von Wertpapieren, die bei einem Clearing-Dienstleister gehalten werden, falls eine Wahl nach Section 97A für die Wertpapiere getroffen wurde*

Im Falle von Wertpapieren der Emittentin, bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt und die bei einem Clearing-Dienstleister gehalten werden, bei dem im Hinblick auf das Wertpapier eine Wahl nach Section 97A gilt, sollte keine SDRT auf einen Vertrag zur Übertragung solcher Wertpapiere oder auf die Übertragung solcher Wertpapiere anfallen, vorausgesetzt die Wertpapiere lauten auf den Inhaber.

Die Einschätzung zur Stempelersatzsteuer in vorstehendem Absatz gilt wahrscheinlich für die Übertragung eines Wertpapiers des Niederländischen Verfahrens, das bei einem Clearing-Dienstleister gehalten wird und für das eine Wahl nach Section 97A getroffen wurde; dies steht allerdings nicht zweifelsfrei fest. Sollte die in vorstehendem Absatz beschriebene Einschätzung nicht für eine Übertragung eines entsprechenden Wertpapiers gelten, kann in anderen als den in vorstehendem Absatz beschriebenen Fällen SDRT in Höhe von 0,5 % der nach dem Vertrag zur

Übertragung solcher Wertpapiere gewährten Gegenleistung auf diese Übertragung anfallen, wenn es sich bei dem Wertpapier nicht um Befreites Darlehenskapital handelt.

## 6. EU-ZINSRICHTLINIE

Nach der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "**Richtlinie**") sind EU-Mitgliedstaaten, mit folgenden Ausnahmen, verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaates genaue Angaben über die Zahlung von Zinsen (oder ähnlichen Einkünften) zur Verfügung zu stellen, die von einer Person in ihrer Jurisdiktion an eine in diesem anderen Mitgliedstaat ansässige natürliche Person oder an bestimmte Arten von in diesem anderen Mitgliedstaat gegründeten Unternehmen geleistet werden. Luxemburg und Österreich sind jedoch für einen Übergangszeitraum stattdessen verpflichtet (es sei denn, sie entscheiden sich während dieses Zeitraums anders), ein Besteuerungssystem im Hinblick auf diese Zahlungen zu unterhalten (wobei das Ende dieses Übergangszeitraums abhängig ist vom Abschluss bestimmter anderer Verträge über den Informationsaustausch mit anderen Ländern). Zahlreiche Nicht-EU-Länder und -Gebiete, einschließlich der Schweiz, haben ähnliche Maßnahmen ergriffen (im Falle der Schweiz ein Besteuerungssystem).

Die Europäische Kommission hat bestimmte Änderungen der Richtlinie vorgeschlagen, die im Falle ihrer Umsetzung den Anwendungsbereich der vorstehend genannten Vorschriften ändern oder ausdehnen können.

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

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist,

aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;

- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (k) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

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

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

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 der ABN AMRO Bank N.V. (umbenannt in The Royal Bank of Scotland N.V.) einschließlich jeglicher Nachträge (das „**Basisprospekt 2007**“);
- (k) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (l) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

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

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

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 der ABN AMRO Bank N.V. (umbenannt in The Royal Bank of Scotland N.V.) einschließlich jeglicher Nachträge (das „**Basisprospekt 2007**“);
- (k) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 11. September 2008 der ABN AMRO Bank N.V. (umbenannt in The Royal Bank of Scotland N.V.) einschließlich jeglicher Nachträge (das „**Basisprospekt 2008**“);
- (l) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (m) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer

Identität vorgelegt haben.

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

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

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

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

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

- (l) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (m) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (n) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

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

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

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;



- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (l) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (m) der Basisprospekt 2010 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (o) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

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

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

---

### **PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**

---

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („RBSG

- Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „*Risk Factors*“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
  - (c) die Satzungen;
  - (d) die Bekanntmachung;
  - (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
  - (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
  - (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
    - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
    - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
    - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
    - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
    - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
    - (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
    - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;

- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
- (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
- (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
- (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
- (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
- (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
- (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
- (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;

- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
  - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
  - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
  - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
  - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
  - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
  - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
  - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
  - (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
  - (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
  - (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
  - (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
  - (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
  - (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
  - (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
  - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
  - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
  - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;

- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
  - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
  - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
  - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
  - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
  - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
  - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
  - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
  - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
  - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
  - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
  - (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
  - (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
  - (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches

Verfahren“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;

- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere.

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

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

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

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

---

### **PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**

---

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);

- (c) die Satzungen;
- (d) die Bekanntmachung;
- (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
  - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
  - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
  - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
  - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
  - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
  - (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
  - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
  - (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
  - (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
  - (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
  - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
  - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
  - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;

- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
  - (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
  - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
  - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
  - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
  - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
  - (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
  - (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
  - (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
  - (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
  - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
  - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
  - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
  - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
  - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
  - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
  - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
  - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
  - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
  - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;



- (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
- (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
- (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
- (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
- (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
- (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
- (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
- (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
- (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
- (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;

- (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
- (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
- (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
- (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
- (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere; und
- (o) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“;

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

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

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

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

---

### PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

---

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

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen;
- (d) die Bekanntmachung;
- (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);

- (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
  - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
  - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
  - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
  - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
  - (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
  - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
  - (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
  - (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
  - (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
  - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
  - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
  - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
  - (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
  - (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
  - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
  - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
  - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;

- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
  - (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
  - (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
  - (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
  - (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
  - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
  - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
  - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
  - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
  - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
  - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
  - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
  - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
  - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
  - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
  - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
  - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
  - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
  - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;

- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman’s statement*) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive’s review*) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
- (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors’ remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
- (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors’ interests in shares*) auf Seite 264;
- (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
- (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
- (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
- (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
- (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
- (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
- (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
- (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
- (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;

- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
- (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (o) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“; und
- (p) die in dem Basisprospekt 2008 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“.

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

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(p) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: [investor.relations@rbs.com](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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](mailto: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](mailto:investor.relations@rbs.com) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbs.com/markets](http://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
<b>Total assets</b>	<b>200,382</b>	<b>469,345</b>

	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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>200,382</b>	<b>469,345</b>

	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 ratings<sup>1</sup> 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

---

<sup>1</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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)
	<i>(in Mio. EUR)</i>	
Operativer Gewinn/(Verlust) vor Steuern	425	(4.847)
Steuern (Erhebung)/Gutschrift	(302)	465
Gewinn/(Verlust) aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten	123	(4.382)
Gewinn/(Verlust) aus eingestellten Geschäftsaktivitäten, ohne Steuern	985	(18)
Gewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr	1.108	(4.400)
	<i>(in Mio. EUR)</i>	
	Für das zum 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr (geprüft)	Für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr (geprüft)
Darlehen und Vorauszahlungen	71.201	257.677
Fremdkapitalwertpapiere und Aktien	74.894	102.036
Derivate und Saldenausgleiche	31.845	60.790
Sonstige Vermögenswerte	22.442	48.842
<b>Summe der Aktiva</b>	<b>200.382</b>	<b>469.345</b>



	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
<b>Summe der Passiva</b>	<b>200.382</b>	<b>469.345</b>

	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 Kreditratings<sup>2</sup> der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd.,

<sup>2</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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 ratings<sup>3</sup> 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:

---

<sup>3</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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**

---

**19<sup>th</sup> 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
<b>Assets</b>			
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
<b>Total assets</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Total liabilities</b>	<b>195,410</b>	<b>152,434</b>	<b>42,976</b>
<b>Equity</b>			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
<b>Total equity</b>	<b>4,972</b>	<b>2,572</b>	<b>2,400</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>

#### 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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest income</b>	2,445	2,314	131
<b>Total income</b>	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
<b>Profit before impairment losses</b>	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
<b>Operating profit before tax</b>	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
<b>Profit for the year from continuing operations</b>	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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest (loss)/income</b>	(437)	(516)	79
<b>Total income</b>	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
<b>Loss before impairment losses</b>	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
<b>Operating loss before tax</b>	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
<b>Loss for the year from continuing operations</b>	(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
<b>Net interest income</b>	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
<b>Non-interest (loss)/income</b>	<b>(8,172)</b>	<b>(6,310)</b>	<b>(1,862)</b>
<b>Total income/(loss)</b>	<b>(5,337)</b>	<b>(3,873)</b>	<b>(1,464)</b>
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
<b>Loss before impairment losses</b>	<b>(13,181)</b>	<b>(8,829)</b>	<b>(4,352)</b>
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(16,101)</b>	<b>(10,802)</b>	<b>(5,299)</b>
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
<b>Profit/(loss) for the year from continuing operations</b>	<b>(13,365)</b>	<b>(8,471)</b>	<b>(4,894)</b>
<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**

---

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
Management's report on the abbreviated interim financial statements	3
<b>Abbreviated interim financial statements</b>	4
Basis of presentation	5
Company income statement	6
Company statement of financial position	7
<b>Appendix - RBS Holdings N.V. Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 (omitted)</b>	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)**

	<b>First half 2011</b>	First half 2010
Net interest income	254	450
Results from consolidated subsidiaries	130	(225)
Non-interest income	268	862
<b>Total Income</b>	<b>652</b>	1,087
Operating expenses	(1,104)	(1,469)
Impairment losses	(1,090)	(90)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(1,542)</b>	(472)
Tax credit/(charge)	86	(74)
Profit from discontinued operations	22	(17)
<b>Loss for the reporting period</b>	<b>(1,434)</b>	(563)
Non-controlling interests	-	-
<b>Loss attributable to controlling interests</b>	<b>(1,434)</b>	(563)

**RBS N.V.**  
**Company balance sheet**  
**at 30 June 2011 (unaudited)**

	<b>30 June 2011 €m</b>	31 December 2010 €m
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>227,927</b>	<b>209,656</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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	-	-
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>227,927</b>	<b>209,656</b>

---

**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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>

## 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>
<b><i>Assets</i></b>		
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>
<b><i>Liabilities and Equity</i></b>		
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 Kreditratings<sup>4</sup> 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:

---

<sup>4</sup> 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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**

---

**19<sup>th</sup> 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
<b>Assets</b>			
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
<b>Total assets</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Total liabilities</b>	<b>195,410</b>	<b>152,434</b>	<b>42,976</b>
<b>Equity</b>			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
<b>Total equity</b>	<b>4,972</b>	<b>2,572</b>	<b>2,400</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>200,382</b>	<b>155,006</b>	<b>45,376</b>

#### 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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest income</b>	2,445	2,314	131
<b>Total income</b>	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
<b>Profit before impairment losses</b>	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
<b>Operating profit before tax</b>	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
<b>Profit for the year from continuing operations</b>	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
<b>Net interest income</b>	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)
<b>Non-interest (loss)/income</b>	(437)	(516)	79
<b>Total income</b>	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
<b>Loss before impairment losses</b>	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
<b>Operating loss before tax</b>	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
<b>Loss for the year from continuing operations</b>	(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
<b>Net interest income</b>	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
<b>Non-interest (loss)/income</b>	<b>(8,172)</b>	<b>(6,310)</b>	<b>(1,862)</b>
<b>Total income/(loss)</b>	<b>(5,337)</b>	<b>(3,873)</b>	<b>(1,464)</b>
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
<b>Loss before impairment losses</b>	<b>(13,181)</b>	<b>(8,829)</b>	<b>(4,352)</b>
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(16,101)</b>	<b>(10,802)</b>	<b>(5,299)</b>
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
<b>Profit/(loss) for the year from continuing operations</b>	<b>(13,365)</b>	<b>(8,471)</b>	<b>(4,894)</b>
<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**

---

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
Management's report on the abbreviated interim financial statements	3
<b>Abbreviated interim financial statements</b>	4
Basis of presentation	5
Company income statement	6
Company statement of financial position	7
<b>Appendix - RBS Holdings N.V. Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 (omitted)</b>	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)**

	<b>First half 2011</b>	First half 2010
Net interest income	254	450
Results from consolidated subsidiaries	130	(225)
Non-interest income	268	862
<b>Total Income</b>	<b>652</b>	1,087
Operating expenses	(1,104)	(1,469)
Impairment losses	(1,090)	(90)
<b>Operating loss before tax</b>	<b>(1,542)</b>	(472)
Tax credit/(charge)	86	(74)
Profit from discontinued operations	22	(17)
<b>Loss for the reporting period</b>	<b>(1,434)</b>	(563)
Non-controlling interests	-	-
<b>Loss attributable to controlling interests</b>	<b>(1,434)</b>	(563)

**RBS N.V.**  
**Company balance sheet**  
**at 30 June 2011 (unaudited)**

	<b>30 June 2011 €m</b>	31 December 2010 €m
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>227,927</b>	<b>209,656</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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	-	-
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>227,927</b>	<b>209,656</b>



---

**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
<b>Assets</b>		
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
<b>Total assets</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>
<b>Liabilities and equity</b>		
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
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>209,656</b>	<b>524,625</b>

## 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>
<b><i>Assets</i></b>		
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>
<b><i>Liabilities and Equity</i></b>		
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.

4 MAY 2010

**The Royal Bank of Scotland 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 9 SEPTEMBER 2009  
(THE “**BASE PROSPECTUS**”)  
RELATING TO  
**MINI FUTURE CERTIFICATES**  
(THE “**SECURITIES**”)  
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND 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 The Royal Bank of Scotland N.V., London Branch, GBM, 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 Issuer (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](mailto:investor.relations@rbs.com)) and via the Issuer's website [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria, [www.rbsbank.dk/markets](http://www.rbsbank.dk/markets) for investors in Denmark and [www.rbsbank.se/markets](http://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 the cover page of the Base Prospectus the second paragraph shall be replaced by the following paragraph:

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of ABN AMRO Holding N.V. (renamed RBS Holdings N.V.) and ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009, the third supplement to this registration document dated 28 August 2009, the fourth supplement to this registration document dated 19 October 2009, the fifth supplement to this registration document dated 27 November 2009, the sixth supplement to this registration document dated 9 February 2010, and the seventh supplement to this registration document dated 2 April 2010 (together the “**Registration Document**”) which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the “**AFM**”) and which is, in relation to the information about RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) and The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) which shall include information about ABN AMRO Bank N.V. for the period which ended on 6 February 2010, 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. On page 5 of the Base Prospectus, the chapter “**SUMMARY**” shall be replaced by the following chapter:

***This summary should be read as an introduction to this 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 ABN AMRO Holding N.V. (renamed RBS Holdings N.V.) and ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009, the third supplement to this registration document dated 28 August 2009, the fourth supplement to this registration document dated 19 October 2009, the fifth supplement to this registration document dated 27 November 2009, the sixth supplement to this registration document dated 9 February 2010, and the seventh supplement to this registration document dated 2 April 2010 (together the “Registration Document”) which was approved by the competent authority in the Netherlands (Autoriteit Financiële Markten) (the “AFM”) and which is, in relation to the information about RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) and The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) which shall include information about ABN AMRO Bank N.V. for the period which ended on 6 February 2010, incorporated into this Base Prospectus by reference, any Supplements to this Base Prospectus, 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”), civil liability attaches to The Royal Bank of Scotland N.V. in any such Member State 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 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:** 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 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**”).
- General Information about the Issuer, RBS Holdings and the Group:** Both RBS Holdings and the Issuer are public limited liability companies incorporated under Dutch law on 30 May 1990 and 7 February 1825 respectively. RBS Holdings is registered with the Trade Register in Amsterdam under no. 33220369. The Issuer is registered with the Trade Register in Amsterdam under no. 33002587. RBS Holdings and the Issuer have their registered offices in Amsterdam, The Netherlands and their office address is Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. The mailing address of both in the Netherlands is Post Office Box 283, 1000 EA Amsterdam.
- The Issuer is the result of the merger of Algemeen Bank Nederland N.V. and Amsterdam-Rotterdam Bank N.V. in 1990. Prior to the merger, these banks were respectively, the largest and second-largest bank in the Netherlands. The Issuer traces its origin to the formation of the

Nederlandsche Handel-Maatschappij, N.V. in 1825, pursuant to a Dutch Royal Decree of 1824.

The Issuer and RBS Holdings are regulated by the Dutch Central Bank and the Netherlands Authority for the Financial Markets.

The group consisting of RBS Holdings and its consolidated subsidiaries (including the Issuer) (the “**Group**”) is an international banking group offering a wide range of banking products and financial services on a global basis.

ABN AMRO Holding N.V. (renamed RBS Holdings N.V.) reported total consolidated assets of EUR 469 billion as at 31 December 2009.

**Overview:**

The Issuer is a bank licensed by the Dutch Central Bank (De Nederlandsche Bank) and constitutes a wholesale banking enterprise.

The Issuer operates across Europe, Middle East and Africa (EMEA), the Americas and Asia. As at 31 December 2009, the businesses within RBS N.V. which were acquired by The Royal Bank of Scotland Group plc (“**RBSG**”) reported total consolidated assets of EUR 275 billion and had more than 27,000 full time staff through a network of 264 offices and branches.

Headquartered in Edinburgh, RBSG operates in the United Kingdom, the United States and internationally through its two principal subsidiaries, The Royal Bank of Scotland plc (“**RBS**”) and National Westminster Bank Plc (“**Natwest**”). Both RBS and Natwest are major United Kingdom clearing banks whose origins go back over 275 years. In the United States, RBS's subsidiary Citizens Financial Group, Inc. is a large commercial banking organization. RBSG has a large and diversified customer base and provides a wide range of products and services to personal, commercial and large corporate and institutional customers.

**Organisational Structure:**

RBS N.V. comprises the following core businesses:

- Global Banking & Markets: Global Lending,

Equities, Short Term Markets & Funding, and Local Markets;

- Global Transaction Services: Global Trade Finance, Transaction Banking and International Cash Management;
- Risk & Restructuring: The Non-Core Division in Risk & Restructuring contains assets that are no longer core to RBSG's strategic objectives and include Trading, Wholesale Banking and Retail & Commercial Business Units, as well as selected network countries. The assets will reduce over time through wind-down, sale or transfer.

These RBS N.V. businesses are part of global business units in RBSG that operate across multiple legal entities. The strategy of RBS N.V. is part of the overall businesses' strategies of RBSG.

**Separation from the ABN AMRO group:**

RBS Holdings owns 100% of the shares of the Issuer.

The shares in RBS Holdings are held by RFS Holdings B.V. ("**RFS Holdings**").

RFS Holdings is a company whose shares were held by a consortium consisting of RBSG, Fortis N.V. and Fortis SA/NV (which held its share in RFS Holdings indirectly through Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.) and Banco Santander S.A. (the "**Consortium**") until 24 December 2008. On this date, the State of the Netherlands (the "**Dutch State**") acquired the share in RFS Holdings held by Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. and thus became a direct shareholder in RFS Holdings. RFS Holdings is controlled by RBSG, which is incorporated in the United Kingdom and registered at 36 St Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBSG is the ultimate parent company of RBS Holdings and the Issuer. The consolidated financial statements of the Group are included in the consolidated financial statements of RBSG.

On 30 September 2009, ABN AMRO Holding N.V. (renamed RBS Holdings N.V.) announced that a two-step



approach would be taken to effect the legal separation of the assets and liabilities acquired by the Dutch State.

The first step of this two-step approach was completed as follows:

Step 1 – “Legal Demerger”: The majority of the Dutch State acquired businesses was transferred from ABN AMRO Bank N.V. (the “**Demerging Company**”) to a new legal entity, ABN AMRO II N.V. (the “**Acquiring Company**”). Furthermore, the Demerging Company was renamed The Royal Bank of Scotland N.V. and the Acquiring Company, comprising the Dutch State acquired businesses, was renamed ABN AMRO Bank N.V.

The Legal Demerger and the consequent name changes were completed on 6 February 2010.

The second step of the two-step approach was completed as follows:

Step 2 – “Legal Separation”: Transfer of the shares of the Acquiring Company (renamed ABN AMRO Bank N.V.) from ABN AMRO Holding N.V. to a new holding company fully owned by the Dutch State and independent of ABN AMRO Holding N.V. Following the transfer of the shares in ABN AMRO Bank N.V. to a new holding company, ABN AMRO Holding N.V. was renamed RBS Holdings N.V.

The Legal Separation and the consequent name change were completed on 1 April 2010.

Following Legal Separation, the Issuer's activities will continue to be subject to the Dutch Central Bank's (*De Nederlandsche Bank*) and the Dutch Authority for the Financial Markets' (*Autoriteit Financiële Markten*) supervision and on a consolidated basis as part of RBSG and its consolidated subsidiaries be subject to UK Financial Services Authority supervision. Due to the change in the operating model of RBS N.V. compared to pre-acquisition ABN AMRO Bank N.V. a licence renewal was granted by the Dutch Central Bank on 3 February 2010.

**Issued debt instrument allocation:** As part of the separation process the members of the Consortium agreed on the economic allocation of issued debt instruments within ABN AMRO to the individual members of the Consortium acquired businesses. The LaunchPad Programmes, including the Securities issued under this Base Prospectus, have been economically allocated to RBSG acquired businesses of ABN AMRO.

**Rating of the Issuer:** As of 4 May 2010, the credit ratings of the Issuer are as follows:

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A2	P-1	stable
Standard & Poor's	A+	A-1	stable
Fitch Ratings	AA-	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**

"AA" ratings of an issuer denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

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. It may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://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:**

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 under "General Conditions/Holder, Transfer of Ownership"), 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. 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 an agio, 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.

The Final Terms may complete, amend or replace the risk factors set forth in this Base Prospectus in order to make them more specific to the structure applicable to a specific tranche of Securities.

**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**”). The Final Terms applicable to each tranche of Securities may complete, amend or replace the General Conditions and/or the securities-specific Product Conditions as they apply to that tranche. If the Securities are represented by a Global Security, the General Conditions and the 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 fund, 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.



<b>Commodity Certificates:</b>	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.
<b>Commodity Quanto Certificates:</b>	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.
<b>Currency Certificates:</b>	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.
<b>Fund Certificates:</b>	Fund Certificates are certificates where the Underlying is a fund. A range of funds and exchange traded funds may serve as Underlying in relation to a Fund MINI Future Certificate.
<b>Fund Quanto Certificates:</b>	Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Fund 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.
<b>Single Stock Certificates:</b>	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.
<b>Single Stock Quanto Certificates:</b>	Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Single Stock 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.

**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.

**Index Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, an Index 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.

**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 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. In either case (whether in global or in dematerialised 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:*

The Royal Bank of Scotland 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 issuer of the Securities with regard to any and all rights, obligations and liabilities under and in connection with the Securities any entity (the "**Substitute**"), provided that the conditions relating thereto as set forth in the Conditions (including a notice to the Holders) have been fulfilled.

*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 or Fund Disruption Events:*

The Product Conditions list several Market Disruption Events or, in case of fund linked Securities, Fund Disruption Events that vary depending on the type of MINI Future Certificate. If a Market Disruption Event or a Fund Disruption Event occurs, the Issuer may make (i) adjustments to the Conditions relating to the Securities affected by the Market Disruption Event or Fund Disruption Event to adjust for the relevant Market Disruption Event or Fund Disruption Event, (ii) terminate the Securities, or (iii) (in case of Fund Disruption Events only) also replace the Underlying with a replacement fund. The determination of a Market Disruption Event or a Fund 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. Market Disruption Events are defined in the Final Terms for each type of Security not linked to funds and Fund Disruption Events are defined in the Final Terms for the fund linked Securities.

*Emerging Market Disruption Event:*

The Product Conditions list several Emerging Market Disruption Events which apply, unless otherwise specified in the Final Terms. If an Emerging Market Disruption Event applies and occurs, the Issuer may (i) make adjustments to the Conditions relating to the Securities affected by the Emerging Market Disruption Event to adjust for the relevant Emerging Market Disruption Event, (ii) terminate the Securities, or (iii) (in case of fund linked Securities only) also replace the Underlying with a replacement fund. The determination of an Emerging 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.

3. On page 25 of the Base Prospectus, the chapter “ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)” shall be replaced by the following chapter:

*Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum vorliegenden 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 ABN AMRO Holding N.V. (in RBS Holdings N.V. umbenannt) und der ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) vom 30. Juni 2009 sowie des ersten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, des zweiten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009, des dritten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009, des vierten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 19. Oktober 2009, des fünften Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 27. November 2009, des sechsten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 9. Februar 2010 und des siebten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 2. April 2010 (zusammen das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde und das im Hinblick auf die Informationen über die RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.) und die The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), einschließlich der Informationen im Hinblick auf die ABN AMRO Bank N.V. für den Zeitraum bis zum 6. Februar 2010, 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“) kann die The Royal Bank of Scotland N.V. in diesen Mitgliedstaaten in Bezug auf diese Zusammenfassung einschließlich Übersetzungen davon zivilrechtlich 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 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.*

<b>Emittentin:</b>	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 (wie nachstehend definiert) angegeben (die „ <b>Emittentin</b> “ oder „ <b>RBS N.V.</b> “)
<b>Garantin:</b>	RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.) (die „ <b>Garantin</b> “ oder „ <b>RBS Holdings</b> “)
<b>Beschreibung der Garantie:</b>	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 „ <b>Garantie</b> “).
<b>Allgemeine Informationen über die Emittentin, die RBS Holdings und die Gruppe:</b>	<p>Die RBS Holdings und die Emittentin sind am 30. Mai 1990 bzw. am 7. Februar 1825 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaften. Die RBS Holdings ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33220369 eingetragen. Die Emittentin ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33002587 eingetragen. Die RBS Holdings und die Emittentin haben ihren Geschäftssitz in Amsterdam, Niederlande, und ihre Geschäftsadresse ist Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. Ihre Postanschrift in den Niederlanden lautet: Postfach 283, 1000 EA Amsterdam.</p> <p>Die Emittentin ist 1990 aus dem Zusammenschluss der Algemeen Bank Nederland N.V. und der Amsterdam-Rotterdam Bank N.V. entstanden. Bis zu dem Zusammenschluss waren diese Banken die größte und die zweitgrößte Bank in den Niederlanden. Die Ursprünge der Emittentin können zurückverfolgt werden bis zur Gründung der Nederlandsche Handel-Maatschappij, N.V. im Jahr 1825 auf der Grundlage eines Königlichen Niederländischen Erlasses von 1824.</p> <p>Die Emittentin und die RBS Holdings werden durch die Niederländische Zentralbank und die Niederländische Finanzmarktaufsichtsbehörde beaufsichtigt.</p>

Die aus der RBS Holdings und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) bestehende Gruppe (die „**Gruppe**“) ist eine internationale Bankengruppe, die weltweit eine breite Palette von Bankprodukten und Finanzdienstleistungen anbietet.

Die ABN AMRO Holding N.V. (in RBS Holdings N.V. umbenannt) berichtete zum 31. Dezember 2009 konsolidierte Gesamtvermögenswerte in Höhe von EUR 469 Mrd.

#### **Überblick:**

Die Emittentin ist eine durch die Niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) zugelassene Bank und ist im Großkundengeschäft tätig.

Die Emittentin betreibt ihr Geschäft in Europa, im Mittleren Osten und Afrika (EMEA), in Gesamtamerika sowie in Asien.

Zum 31. Dezember 2009 berichteten die Geschäftsbereiche innerhalb der RBS N.V., die durch die The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) erworben wurden, konsolidierte Gesamtvermögenswerte in Höhe von EUR 275 Mrd. und hatten über 27.000 Vollzeitangestellte in einem Netzwerk von 264 Geschäftsstellen und Niederlassungen.

Die RBSG mit Hauptsitz in Edinburgh ist im Vereinigten Königreich, den Vereinigten Staaten und international durch ihre beiden Haupttochterunternehmen The Royal Bank of Scotland plc („**RBS**“) und National Westminster Bank Plc („**Natwest**“) tätig. Die RBS und die Natwest sind bedeutende Clearingbanken im Vereinigten Königreich, deren Ursprünge über 275 Jahre zurückreichen. Die Citizens Financial Group, Inc., eine Tochtergesellschaft der RBS, ist eine große Geschäftsbankengruppe in den Vereinigten Staaten. Die RBSG hat eine große und diversifizierte Kundenbasis und stellt Privat- und Geschäftskunden sowie Großunternehmen und institutionellen Kunden eine breite Palette von Produkten zur Verfügung.

#### **Organisationsstruktur:**

Die RBS N.V. umfasst im Wesentlichen die folgenden Unternehmensbereiche:

- Unternehmensbereich *Global Banking & Markets*: Abteilungen *Global Lending, Equities, Short Term Markets & Funding* und *Local Markets*;
- Unternehmensbereich *Global Transaction Services*: Abteilungen *Global Trade Finance, Transaction Banking* und *International Cash Management*;
- Unternehmensbereich *Risk & Restructuring*: Die Abteilung *Non-Core Division* im Unternehmensbereich *Risk & Restructuring* umfasst Vermögenswerte, die nicht mehr Kern der Strategieziele der RBSG sind, und schließt die Geschäftsbereiche *Trading, Wholesale Banking* und *Retail & Commercial* als auch bestimmte Netzwerkländer ein. Die Vermögenswerte werden mit der Zeit durch Auflösung, Verkauf und Übertragung reduziert.

Diese Unternehmensbereiche der RBS N.V. sind Bestandteil der weltweiten Geschäftseinheiten, die die RBSG übergreifend durch mehrere Gesellschaften betreibt. Die Strategie der RBS N.V. ist Teil der globalen Geschäftsstrategie der RBSG.

**Aufteilung der ABN AMRO Gruppe:** Die RBS Holdings hält 100% der Anteile an der Emittentin.

Die Anteile an der RBS Holdings werden von der RFS Holdings B.V. („**RFS Holdings**“) gehalten.

RFS Holdings ist eine Gesellschaft, deren Anteile bis zum 24. Dezember 2008 von einem Konsortium bestehend aus RBSG, Fortis N.V. und Fortis SA/NV (die ihren Anteil an RFS Holdings wiederum indirekt durch die Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. hielten) und Banco Santander S.A. (das „**Konsortium**“) gehalten wurden. Am 24. Dezember 2008 erwarb der niederländische Staat (der „**Niederländische Staat**“) den von der Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. gehaltenen Anteil an RFS Holdings und wurde dadurch unmittelbarer Anteilinhaber von RFS Holdings. RFS Holdings wird durch RBSG beherrscht, die im Vereinigten Königreich errichtet und

mit Geschäftssitz in 36 St Andrew Square, Edinburgh, Schottland, eingetragen ist. RBSG ist die oberste Muttergesellschaft der RBS Holdings und der Emittentin. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gruppe ist im konsolidierten Jahresabschluss der RBSG enthalten.

Am 30. September 2009 teilte die ABN AMRO Holding N.V. (in RBS Holdings N.V. umbenannt) mit, dass sie in einem zweistufigen Verfahren vorgehen würde, um die rechtliche Aufteilung der vom Niederländischen Staat erworbenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu vollziehen.

Die erste Stufe dieses zweistufigen Verfahrens wurde wie folgt vollzogen:

Stufe 1 – „Rechtliche Abspaltung“: Die Mehrheit der vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche wurde von der ABN AMRO Bank N.V. (die „**Abspaltende Gesellschaft**“) auf einen neuen Rechtsträger, die ABN AMRO II N.V. (die „**Erwerbende Gesellschaft**“), übertragen. Des Weiteren wurden die Abspaltende Gesellschaft in The Royal Bank of Scotland N.V. und die Erwerbende Gesellschaft, die die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche umfasst, in ABN AMRO Bank N.V. umbenannt.

Die Rechtliche Abspaltung und die folgenden Namensänderungen wurden am 6. Februar 2010 vollzogen.

Die zweite Stufe des zweistufigen Verfahrens wurde wie folgt vollzogen:

Stufe 2 – „Rechtliche Aufteilung“: Übertragung der Aktien an der Erwerbenden Gesellschaft (der umbenannten ABN AMRO Bank N.V.) von der ABN AMRO Holding N.V. auf eine neue Holdinggesellschaft, die vollständig im Eigentum des Niederländischen Staates steht und von ABN AMRO Holding N.V. unabhängig ist. Nach der Übertragung der Aktien an der ABN AMRO Bank N.V. auf eine neue Holdinggesellschaft wurde ABN AMRO Holding N.V. in RBS Holdings N.V. umbenannt.

Die Rechtliche Aufteilung und die folgende

Namensänderung wurden am 1. April 2010 vollzogen.

Nach der Rechtlichen Aufteilung werden die Aktivitäten der Emittentin weiterhin Gegenstand der Aufsicht durch die Niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) und die Niederländische Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) sein und auf konsolidierter Grundlage als Bestandteil der RBS Gruppe unter der Aufsicht der britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) stehen. Wegen der Änderung des Geschäftsmodells der RBS N.V. im Vergleich zur ABN AMRO Bank N.V. vor der Übernahme wurde von der Niederländischen Zentralbank am 3. Februar 2010 eine Lizenzerneuerung erteilt.

**Zuordnung der ausgegebenen  
Schuldtitel:**

Als Teil des Aufteilungsprozesses haben die Mitglieder des Konsortiums eine Übereinkunft hinsichtlich der wirtschaftlichen Zuordnung der durch ABN AMRO ausgegebenen Schuldtitel zu den von den einzelnen Mitgliedern des Konsortiums erworbenen Geschäftsbereichen getroffen. Die LaunchPad-Programme, die u.a. die unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere beinhalten, wurden wirtschaftlich den von RBSG erworbenen Geschäftsbereichen von ABN AMRO zugeordnet.

**Rating der Emittentin:**

Zum 4. Mai 2010 lauten die Kreditratings der Emittentin wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A2	P-1	stabil
Standard & Poor's	A+	A-1	stabil
Fitch Ratings	AA-	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 „AA“-Rating eines Emittenten steht für ein sehr gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine sehr gute

Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist durch vorhersehbare Ereignisse nicht wesentlich gefährdet.

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. Soweit ein Pluszeichen („+“) hinzugefügt wird, hebt dies die außergewöhnlich gute Bonität hervor.

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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)).

#### **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 unter „Allgemeine Bedingungen/Inhaber, Eigentumsübertragung“) 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 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 einen Ausgabeaufschlag, 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 Steuerpflicht 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.

Die Endgültigen Bedingungen können die in diesem Basisprospekt enthaltenen Risikofaktoren vervollständigen, ändern oder ersetzen, um sie an die spezifische Struktur der jeweiligen Wertpapiere anzupassen.

**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**“). Die auf eine Tranche von Wertpapieren anwendbaren Endgültigen Bedingungen können die Allgemeinen Bedingungen und/oder die wertpapierspezifischen Produktbedingungen vervollständigen, ändern oder ersetzen. Werden die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft, werden der die betreffende Tranche der Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde die Allgemeinen Bedingungen und die wertpapierspezifischen Produktbedingungen beigelegt. 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 Fonds, 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 Basis-

wert beziehen.

**Zertifikate auf Fonds:**

Bei Zertifikaten auf Fonds handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Fonds ist. MINI Future Zertifikate auf Fonds können sich auf eine große Bandbreite von Fonds und börsengehandelten Fonds als Basiswert beziehen.

**Quanto Zertifikate auf Fonds:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Fonds 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.

**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.

**Quanto Zertifikate auf Einzelaktien:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Einzelaktien 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.

**Indezertifikate:**

Bei Indezertifikaten handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Index ist. MINI Future Zertifikate auf Indizes können sich auf eine große Bandbreite von Indizes als Basiswert beziehen.

**Quanto Indezertifikate:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Indezertifikate 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.

**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, Gebühr oder Zuwendung, die nicht in Geldform ist, 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.

Unabhängig davon, ob die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft werden oder in dematerialisierter Form begeben werden, 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 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. 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:*

The Royal Bank of Scotland 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 billigen 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 billigen 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 Vornahme der durch die betreffende Absicherungsstörung bedingten Anpassungen zu erhalten.

*Ersetzung der Emittentin:*

Die Emittentin kann jederzeit ohne die Zustimmung der Wertpapierinhaber sich selbst als Emittentin der Wertpapiere im Hinblick auf sämtliche Rechte, Verpflichtungen und Verbindlichkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren durch eine andere Gesellschaft ersetzen (die „**Ersatzemittentin**“), sofern die diesbezüglich in den Endgültigen Bedingungen genannten Voraussetzungen (u.a. Mitteilung an die Wertpapierinhaber) erfüllt sind.

*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.

*Anwendbares Recht:*

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht und sind nach deutschem Recht auszulegen.

*Erfüllungsort und Gerichtsstand:*

Erfüllungsort und Gerichtsstand für die Wertpapiere ist Frankfurt am Main, Deutschland.

*Vertretung der Inhaber der Wertpapiere:*

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.

*Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere:*

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.

*Höchstausübungsbetrag:*

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 ausübbareren 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 oder Fondsstörungen:*

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen bzw. (im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapieren) Fondsstörungen aufgeführt, die sich je nach Typ der MINI Future Zertifikate unterscheiden. Im Falle einer Marktstörung bzw. Fondsstörung kann die Emittentin (i) die Bedingungen, die auf die von der Marktstörung bzw. Fondsstörung betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung bzw. Fondsstörung Rechnung zu tragen, (ii) die Wertpapiere kündigen oder (iii) (nur im Fall von Fondsstörungen) auch den Basiswert durch einen Ersatzfonds ersetzen. Die Feststellung einer Marktstörung bzw. Fondsstörung 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. Marktstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für alle Arten von nicht auf Fonds bezogene Wertpapieren definiert; Fondsstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für auf Fonds bezogene Wertpapiere definiert.

*Marktstörung in Schwellenländern:*

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen in Schwellenländern aufgeführt, die Anwendung finden, sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist. Wenn eine Marktstörung in Schwellenländern Anwendung findet und eintritt, kann die Emittentin (i) die Bedingungen, die auf die von der Marktstörung in Schwellenländern betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung in Schwellenländern Rechnung zu tragen, (ii) die Wertpapiere kündigen oder (iii) (nur im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapieren) auch den Basiswert durch einen Ersatzfonds ersetzen. Die Feststellung einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

4. On page 49 of the Base Prospectus, in the chapter “**RISK FACTORS**”, the third paragraph shall be replaced by the following paragraph:

*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 the Securities issued and (ii) the ability of RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) to fulfil its obligations under the Guarantee provided by RBS Holdings N.V. (previously named 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 the Securities 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.*

5. On page 68 of the Base Prospectus, the chapter “**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**” shall be replaced by the following chapter:

### **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. (previously named ABN AMRO Holding 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 are contained in the registration document of ABN AMRO Holding N.V. (renamed RBS Holdings N.V.) and ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009, the third supplement to this registration document dated 28 August 2009, the fourth supplement to this registration document dated 19 October 2009, the fifth supplement to this registration document dated 27 November 2009, the sixth supplement to this registration document dated 9 February 2010, and the seventh supplement to this registration document

dated 2 April 2010 (together the “**Registration Document**”) which was approved by the competent authority in the Netherlands (Autoriteit Financiële Markten) (the “**AFM**”) and which is, in relation to the information about RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) and The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) which shall include information about ABN AMRO Bank N.V. for the period which ended on 6 February 2010, incorporated into 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.

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 Registration Document will be available (i) free of charge upon request from the Issuer (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, and (ii) via the Issuer’s website as specified in the Final Terms.

Furthermore, the following documents (referred to in the Registration Document) are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the publicly available consolidated financial statements of the Guarantor in respect of the financial years ended 31 December 2009, 31 December 2008, and 31 December 2007, respectively, and the auditor’s reports for the respective years, as included in the annual report for those financial years;
- (b) the publicly available press release in connection with first quarter 2009 financial results of the Group dated 25 May 2009;
- (c) the Articles of Association (statuten) of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the registration document of the Guarantor and the Issuer dated 30 June 2009;
- (d) the terms of reference of the Audit Committee as set out in the Rules Governing the Supervisory Board’s Principles and Best Practices dated 19 February 2008;
- (e) the press release issued by the Group on 2 July 2009 regarding an update on capital actions;
- (f) the Interim Financial Report for the 6 months ended 30 June 2009 of the Guarantor published on 26 August 2009 (the “**Interim Financial Report**”);
- (g) the press release associated with the Interim Financial Report;
- (h) the press release published by the Issuer on 30 September 2009 announcing that on that date it filed documentation with the Amsterdam Chamber of Commerce in respect of a legal

demerger in The Netherlands and Belgium, including Appendix 1 thereto (Update on Separation Process);

- (i) the press release published by the Issuer on 7 October 2009 setting out the proposed timeline of the separation process;
- (j) the pro forma financial information as of 31 December 2008 and 30 June 2009 published by the Issuer on 30 September 2009 reflecting the impact of the legal transfers and demergers on the Issuer (i.e. ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland)) and on ABN AMRO II N.V. (renamed ABN AMRO Bank N.V.); and
- (k) the press release published by the Guarantor on 25 November 2009 reporting its third quarter financial results for the 3 months ended 30 September 2009.

The documents referred to in (a)-(k) have been filed with 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 these documents will be available free of charge upon request from the Issuer (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](mailto:investor.relations@rbs.com)).

### **Significant changes**

There has been no significant change in the financial position of RBS Holdings, the Bank or the Group since 31 December 2009 and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of RBS Holdings, the Bank or the Group since 31 December 2009 other than resulting from the acquisition of ABN AMRO Holding N.V. (renamed RBS Holdings N.V.) by the consortium and the transition of entities and businesses resulting from this which are set out on page 6 et seq. of the registration document dated 30 June 2009, the announcement of the legal demerger process in item 8 of the fourth supplement dated 19 October 2009 to the registration document dated 30 June 2009, the announcement of the completion of the legal demerger in item 6 of the sixth supplement dated 9 February 2010 to the registration document dated 30 June 2009, and the announcement of the RBS Group of the completion of ABN AMRO legal separation in item 5 of the seventh supplement dated 2 April 2010 to the registration document dated 30 June 2009 for an update on the separation.

## Rating of the Issuer

As of 4 May 2010, the credit ratings of the Issuer are as follows:

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A2	P-1	stable
Standard & Poor's	A+	A-1	stable
Fitch Ratings	AA-	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***

“AA” ratings of an issuer denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

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. It may have an added “+” to denote any exceptionally strong credit feature.

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](http://www.moodys.com)), Standard & Poor’s ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) and Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)), respectively.

### **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.

6. On page 69 of the Base Prospectus, the chapter “**PERSONS RESPONSIBLE**” shall be replaced by the following chapter:

RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) (with respect to the information relating to itself and to The Royal Bank of Scotland N.V.) and The Royal Bank of Scotland 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.

7. On page 70 of the Base Prospectus, in the chapter “**IMPORTANT NOTICE**”, the second paragraph shall be replaced by the following paragraph:

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 banking group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (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.

8. On page 81 of the Base Prospectus, in the chapter “**SELLING RESTRICTIONS**”, paragraph (a) of the section “**2. EUROPEAN ECONOMIC AREA**” shall be replaced by the following paragraph:

the offer of the Securities to the public starts or occurs within a period of 12 months beginning on the date after the 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

9. On page 85 of the Base Prospectus, in the chapter “**GENERAL INFORMATION**”, the section “**Authorisation**” shall be replaced by the following section:

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 Asset and Liability Management Committee pursuant to a resolution dated 1 April 2010. In addition, the issue of Securities has been approved by the Issuer’s supervisory board pursuant to a resolution dated 1 April 2010 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.



London, 4 May 2010

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

By:

DANIEL KRAUSS  
Authorised Signatory

BENJAMIN A. WEIL  
Authorised Signatory

---

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE  
SECOND SUPPLEMENT DATED 4 MAY 2010 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 9  
SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

---

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the second supplement dated 4 May 2010 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future certificates 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 zweiten Nachtrags vom 4. Mai 2010 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

1. On page G-1 of the Base Prospectus the last paragraph shall be replaced by the following paragraph:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der ABN AMRO Holding N.V. (in RBS Holdings N.V. umbenannt) und der ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) vom 30. Juni 2009 sowie dem ersten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, dem zweiten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009, dem dritten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009, dem vierten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 19. Oktober 2009, dem fünften Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 27. November 2009, dem sechsten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 9. Februar 2010 und dem siebten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 2. April 2010 (zusammen das „**Registrierungsformular**“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das im Hinblick auf die Informationen über die RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.) und die The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), einschließlich der Informationen im Hinblick auf die ABN AMRO Bank N.V. für den Zeitraum bis zum 6. Februar 2010, gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, sowie mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen (die „**Nachträge**“) zu diesem Basisprospekt zu lesen.

2. On page G-6 of the Base Prospectus, in the chapter “**RISIKOFAKTOREN**”, the third paragraph shall be replaced by the following paragraph:

***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 RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.), ihren Verpflichtungen im Rahmen der von der RBS Holdings N.V. (bisheriger Name 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 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.***

3. On page G-29 of the Base Prospectus, the chapter "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**" shall be replaced by the following chapter:

### **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. (bisheriger Name ABN AMRO Holding 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 ABN AMRO Holding N.V. (in RBS Holdings N.V. umbenannt) und der ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) vom 30. Juni 2009 sowie dem ersten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, dem zweiten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009, dem dritten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009, dem vierten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 19. Oktober 2009, dem fünften Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 27. November 2009, dem sechsten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 9. Februar 2010 und dem siebten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 2. April 2010 (zusammen das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das im Hinblick auf die Informationen über die RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.) und die The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), einschließlich der Informationen im Hinblick auf die ABN AMRO Bank N.V. für den Zeitraum bis zum 6. Februar 2010, gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird.

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.

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 des Registrierungsformulars (i) auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei der Emittentin (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 sowie (ii) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin bereitgehalten.

Außerdem werden die folgenden Dokumente (auf die im Registrierungsformular Bezug genommen wird) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen:

- (a) der öffentlich erhältliche konsolidierte Jahresabschluss der Garantin hinsichtlich der Geschäftsjahre, die zum 31. Dezember 2009, zum 31. Dezember 2008 und zum 31. Dezember 2007 endeten, einschließlich des Prüfungsberichts für die betreffenden Jahre, wie er im Geschäftsbericht für diese Geschäftsjahre eingefügt ist;
- (b) die öffentlich erhältliche Pressemitteilung vom 25. Mai 2009 im Zusammenhang mit den Finanzergebnissen der Gruppe für das erste Quartal 2009;
- (c) die Satzungen (*statuten*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des Registrierungsformulars der Emittentin und der Garantin vom 30. Juni 2009 geltenden Fassung;
- (d) die Vorgaben für den Prüfungsausschuss, wie in den Regelungen für die Grundsätze und die beste Praxis des Aufsichtsrates vom 19. Februar 2008 enthalten;
- (e) die Pressemitteilung der Gruppe vom 2. Juli 2009 zum aktuellen Stand von Kapitalmaßnahmen;
- (f) der am 26. August 2009 veröffentlichte Zwischenbericht der Garantin für die 6 Monate, die zum 30. Juni 2009 endeten (der „**Zwischenbericht**“);
- (g) die Pressemitteilung, die im Zusammenhang mit dem Zwischenbericht veröffentlicht wurde;
- (h) die von der Emittentin am 30. September 2009 veröffentlichte Pressemitteilung, in der bekannt gegeben wird, dass die Emittentin an diesem Tag die Dokumente hinsichtlich der rechtlichen Abspaltung in den Niederlanden und Belgien bei der Handelskammer Amsterdam eingereicht hat, einschließlich der dazugehörigen Anlage I (Aktuelle Darstellung des Aufteilungsverfahrens);
- (i) die von der Emittentin am 7. Oktober 2009 veröffentlichte Pressemitteilung, die den vorgesehenen Zeitplan für das Aufteilungsverfahren darlegt;
- (j) die von der Emittentin am 30. September 2009 veröffentlichten pro-forma Finanzinformationen zum 31. Dezember 2008 und zum 30. Juni 2009, die die Auswirkungen der rechtlichen Übertragungen und Abspaltungen auf die Emittentin (d.h. ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt)) und auf die ABN AMRO II N.V. (in ABN AMRO Bank N.V. umbenannt) widerspiegeln; und
- (k) die von der Garantin am 25. November 2009 veröffentlichte Pressemitteilung, die über die Finanzergebnisse der Garantin für das dritte Quartal für die 3 Monate, die zum 30. September 2009 endeten, berichtet.

Die in (a) – (k) genannten Dokumente wurden bei der AFM eingereicht. 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 dieser Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei der Emittentin (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.

## **Wesentliche Veränderungen**

Seit dem 31. Dezember 2009 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin, der RBS Holdings oder der Gruppe eingetreten und seit dem 31. Dezember 2009 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 resultieren, die auf Seite 6 ff. des Registrierungsformulars vom 30. Juni 2009, in der Mitteilung zum Verfahren der rechtlichen Abspaltung in Ziffer 8 des vierten Nachtrags vom 19. Oktober 2009 zum Registrierungsformular vom 30. Juni 2009, der Bekanntmachung des Abschlusses der rechtlichen Abspaltung in Ziffer 6 des sechsten Nachtrags vom 9. Februar 2010 zum Registrierungsformular vom 30. Juni 2009 und der Bekanntmachung der RBS Gruppe des Abschlusses der rechtlichen Aufteilung der ABN AMRO in Ziffer 5 des siebten Nachtrags vom 2. April 2010 zum Registrierungsformular vom 30. Juni 2009 enthalten sind.

## **Rating der Emittentin**

Zum 4. Mai 2010 lauten die Kreditratings der Emittentin wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A2	P-1	stabil
Standard & Poor's	A+	A-1	stabil
Fitch Ratings	AA-	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 „AA“-Rating eines Emittenten steht für ein sehr gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine sehr gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist durch vorhersehbare Ereignisse nicht wesentlich gefährdet.

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. Soweit ein Pluszeichen („+“) hinzugefügt wird, hebt dies die außergewöhnlich gute Bonität hervor.

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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) bzw. Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)).

## **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.

4. On page G-30 of the Base Prospectus, the chapter “**VERANTWORTLICHE PERSONEN**” shall be replaced by the following chapter:

RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.) (hinsichtlich der sie selbst und die The Royal Bank of Scotland N.V. betreffenden Angaben) und The Royal Bank of Scotland 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.

5. On page G-31 of the Base Prospectus, in the chapter "**WICHTIGER HINWEIS**", the second paragraph shall be replaced by the following paragraph:

Die Verbreitung dieses Basisprospekts oder anderer Dokumente in 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 aus der Garantin und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften bestehenden 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.

6. On page G-44 of the Base Prospectus, in the chapter "**VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN**", paragraph (a) of the section "**2. EUROPÄISCHER WIRTSCHAFTSRAUM**" shall be replaced by the following paragraph:

Das öffentliche Angebot der Wertpapiere beginnt oder erfolgt innerhalb eines Zeitraums von zwölf Monaten nach 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, dieser Basisprospekt sowie alle etwaigen Nachträge gemäß Artikel 18 der Prospektrichtlinie zusätzlich an die zuständige Behörde dieses Maßgeblichen Mitgliedstaats notifiziert wurden; oder

7. On page G-48 of the Base Prospectus, in the chapter "**ALLGEMEINE ANGABEN**", the section "**Ermächtigung**" shall be replaced by the following section:

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 1. April 2010 dem *Asset and Liability Management Committee* übertragen. Zudem wurde gemäß Beschluss vom 1. April 2010 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.

DATED: 9 FEBRUARY 2010



# The Royal Bank of Scotland N.V.

(previously named 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 9 SEPTEMBER 2009

(THE “**BASE PROSPECTUS**”)

RELATING TO

**MINI FUTURE CERTIFICATES**

(THE “**SECURITIES**”)

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND 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 The Royal Bank of Scotland N.V., London Branch, GBM, 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 Issuer (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](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany, [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria and [www.rbsbank.dk/markets](http://www.rbsbank.dk/markets) for investors in Denmark (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. Save for references in the chapter, sections and paragraphs amended in items 2. to 11. below as well as save for the signature pages of the documents referred to in item 2. below, all references to “ABN AMRO Bank N.V.” in the Base Prospectus shall be replaced by the reference to “The Royal Bank of Scotland N.V.”.
2. On the cover page of the Base Prospectus the last paragraph shall be replaced by the following paragraph:

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. (now renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009, the third supplement to this registration document dated 28 August 2009, the fourth supplement to this registration document dated 19 October 2009, the fifth supplement to this registration document dated 27 November 2009, and the sixth supplement to this registration document dated 9 February 2010 (together the “**Registration Document**”) which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the “**AFM**”) and which is, in relation to the information about ABN AMRO Holding N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) which shall include information about ABN AMRO Bank N.V. N.V. for the period which ended on 6 February 2010, 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**”).

3. On page 5 of the Base Prospectus, the chapter “**SUMMARY**” shall be replaced by the following chapter:

*This Summary should be read as an introduction to this 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 ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. (now renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009, the third supplement to this registration document dated 28 August 2009, the fourth supplement to this registration document dated 19 October 2009, the fifth supplement to this registration document dated 27 November 2009, and the sixth supplement to this registration document dated 9 February 2010 (together the “**Registration Document**”) which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the “**AFM**”) and which is, in relation to the information about ABN AMRO Holding N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) which shall*

*include information about ABN AMRO Bank N.V. for the period which ended on 6 February 2010, incorporated into this Base Prospectus by reference, any Supplements to this Base Prospectus, 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 The Royal Bank of Scotland 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:** 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 defined below) (the “**Issuer**” or “**RBS N.V.**”)
- 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**”).
- General Information about the Issuer, the Holding and the Group:** Both the Holding and the Issuer are public limited liability companies incorporated under Dutch law on 30 May 1990 and 7 February 1825 respectively. The Holding is registered with the Trade Register in Amsterdam under no. 33220369. The Issuer is registered with the Trade Register in Amsterdam under no. 33002587. The Holding and the Issuer have their registered offices in Amsterdam, The Netherlands and their office address is Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. The mailing address of both in the Netherlands is Post Office Box 283, 1000 EA Amsterdam.
- The Issuer is the result of the merger of Algemeen Bank Nederland N.V. and Amsterdam-Rotterdam Bank N.V. in

1990. Prior to the merger, these banks were respectively, the largest and second-largest bank in the Netherlands. The Issuer traces its origin to the formation of the Nederlandsche Handel-Maatschappij, N.V. in 1825, pursuant to a Dutch Royal Decree of 1824.

The Issuer and the Holding are regulated by the Dutch Central Bank and the Netherlands Authority for the Financial Markets.

The ABN AMRO group (“**ABN AMRO**” or the “**Group**”) which consists of the Holding and its consolidated subsidiaries including the Issuer is an international banking group offering a wide range of banking products and financial services, including consumer, commercial and investment banking.

ABN AMRO reported total consolidated assets of EUR 667 billion as at 31 December 2008 and EUR 501 billion as at 30 September 2009, the last externally reported period.

**Ownership and Control:**

The Holding owns 100% of the shares of the Issuer.

The shares in the Holding are held by RFS Holdings B.V. (“**RFS Holdings**”).

RFS Holdings is a company whose shares were held by a consortium consisting of The Royal Bank of Scotland Group plc (“**RBSG**”), Fortis N.V. and Fortis SA/NV (“**Fortis**”) (which held its share in RFS Holdings indirectly through Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.) and Banco Santander S.A. (“**Santander**”) (the “**Consortium**”) until 24 December 2008. On this date, the State of the Netherlands (the “**Dutch State**”) acquired the share in RFS Holdings held by Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. and thus became a direct shareholder in RFS Holdings. RFS Holdings is controlled by RBSG, which is incorporated in the United Kingdom and registered at 36 St Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBSG is the ultimate parent company of the Holding and the Issuer. The consolidated financial

statements of the Group are included in the consolidated financial statements of RBSG.

**Separation activity in 2009 and 2010:**

On 30 September 2009, ABN AMRO announced that it had chosen a two-step approach to effect the legal separation of the assets and liabilities acquired by the Dutch State.

The first step of this two-step approach was completed as follows:

Step 1 – “Legal Demerger”: The majority of the Dutch State acquired businesses was transferred from ABN AMRO Bank N.V. (the “**Demerging Company**”) to a new legal entity, ABN AMRO II N.V. (the “**Acquiring Company**”) on 6 February 2010. Some subsidiaries and assets and liabilities were separately transferred to the Acquiring Company before this date. Furthermore, the Demerging Company was renamed The Royal Bank of Scotland N.V. and the Acquiring Company comprising the Dutch State acquired businesses was renamed ABN AMRO Bank N.V., in each case on 6 February 2010.

Both RBS N.V. and the renamed ABN AMRO Bank N.V. will remain wholly owned by ABN AMRO Holding N.V. until completion of legal separation under Step 2 as set out below.

The second step of the two-step approach announced on 30 September 2009 is expected to occur within two months of effecting the legal demerger as follows:

Step 2 – “Legal Separation”: Transferring the shares of the Acquiring Company (renamed ABN AMRO Bank N.V.) from ABN AMRO Holding N.V. to a new holding company fully owned by the Dutch State and independent of ABN AMRO Holding N.V. (which will be renamed RBS Holdings N.V.).

**Managing board and supervisory board:**

Until the second step is completed, ABN AMRO will continue to be governed by the managing board and supervisory board of ABN AMRO Holding N.V. and



regulated on a consolidated basis with capital adequacy, liquidity measures and exposures being reported to and regulated by the Dutch Central Bank.

Following the legal demerger and until legal separation the managing board and supervisory board of RBS N.V. and of ABN AMRO Bank N.V. will be the same as the managing board and supervisory board of ABN AMRO Holding N.V.

**Banking license:**

RBS N.V. will be an integral part of RBSG and its consolidated subsidiaries (“**RBS Group**”) and will principally contain international lending, international transaction services and equities businesses of RBS Group. These remaining activities will continue to be subject to Dutch Central Bank supervision and on a consolidated basis as part of RBS Group be subject to UK Financial Services Authority supervision. Due to the change in the operating model of RBS N.V. compared to pre-acquisition ABN AMRO Bank N.V. a licence renewal was granted by the Dutch Central Bank on 3 February 2010.

**Issued debt instrument allocation:**

As part of the separation process the members of the Consortium agreed on the economic allocation of issued debt instruments within ABN AMRO to the individual members of the Consortium acquired businesses. The LaunchPad Programmes, including the Securities issued under this Base Prospectus, have been economically allocated to RBSG acquired businesses of ABN AMRO.

**Results of operations in 2008:**

In 2008, the Group 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 RBSG.

**Financial results for the third quarter 2009:**

The Group recorded a loss of EUR 1,015 million for the third quarter 2009 increasing the year to date loss for the nine months to 30 September 2009 to EUR 3,662 million.

The Group's loss from continuing operations for the third quarter 2009 comprised a loss of EUR 873 million attributable to RBSG acquired businesses, a loss of EUR 32 million attributable to the Dutch State acquired businesses and a loss of EUR 111 million attributable to the Group's Central Items, including the limited positive results allocated to Santander's remaining interest in the Group. The segment "Central Items" includes head office functions and other items centrally managed which are not allocated to individual members of the Consortium. The Group's year to date loss from continuing operations amounted to EUR 3,762 million. The results were slightly positive for the Dutch State acquired businesses at EUR 45 million. A loss of EUR 3,636 million was attributable to RBSG acquired businesses and a loss of EUR 171 million to Central Items, including a gain for Santander's remaining interest in ABN AMRO.

**Capital, liquidity and funding:**

At 30 September 2009, the Group's tier 1 ratio was 15.1% (31 December 2008: 10.9%) and the total capital ratio was 20.2% (31 December 2008: 14.4%). The capital actions completed by RBSG for the benefit of the Issuer consisted of the inclusion of assets in the asset protection scheme announced by HM Treasury on 19 January 2009 through a guarantee agreement between The Royal Bank of Scotland plc and RBS N.V., and an equity capital contribution of EUR 3.6 billion. The capital ratios continue to exceed the minimum tier 1 and total capital ratios of 9% and 12.5% respectively set by the Dutch Central Bank during the separation period of ABN AMRO.

**Rating following legal demerger:**

On 7 January 2010, Standard & Poor's announced that it expects to assign A+ (long term) / A-1 (short term) ratings with a stable outlook to the Demerging Company upon legal

demerger.

On 5 February 2010, Fitch Ratings reaffirmed that it expects to assign AA- (long term) / F1+ (short term) ratings with a stable outlook to the Demerging Company upon legal demerger.

On 5 February 2010, Moody's Investors Service assigned provisional A2 (long term) / P-1 (short term) ratings with a stable outlook to the Demerging Company upon legal demerger.

**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 under "General Conditions/Holder, Transfer of Ownership"), 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. 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 an agio, 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.

The Final Terms may complete, amend or replace the risk factors set forth in this Base Prospectus in order to make them more specific to the structure applicable to a specific tranche of Securities.

**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**”). The Final Terms applicable to each tranche of Securities may complete, amend or replace the General Conditions and/or the securities-specific Product Conditions as they apply to that tranche. If the Securities are represented by a Global Security, the General Conditions and the 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 fund, 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.

**Fund Certificates:**

Fund Certificates are certificates where the Underlying is a

fund. A range of funds and exchange traded funds may serve as Underlying in relation to a Fund MINI Future Certificate.

**Fund Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Fund 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.

**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.

**Single Stock Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Single Stock 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.

**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.

**Index Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, an Index 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.

**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 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. In either case (whether in global or in dematerialised 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:* The Royal Bank of Scotland 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 issuer of the Securities with regard to any and all rights, obligations and liabilities under and in connection with the Securities any entity (the “**Substitute**”), provided that the conditions relating thereto as set forth in the Conditions (including a notice to the Holders) have been fulfilled.

*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 or Fund Disruption Events:*

The Product Conditions list several Market Disruption Events or, in case of fund linked Securities, Fund Disruption Events that vary depending on the type of MINI Future Certificate. If a Market Disruption Event or a Fund Disruption Event occurs, the Issuer may make (i) adjustments to the Conditions relating to the Securities affected by the Market Disruption Event or Fund Disruption Event to adjust for the relevant Market Disruption Event or Fund Disruption Event, (ii) terminate the Securities, or (iii) (in case of Fund Disruption Events only) also replace the Underlying with a replacement fund. The determination of a Market Disruption Event or a Fund 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. Market Disruption Events are defined in the Final Terms for each type of Security not linked to funds and Fund Disruption Events are defined in the Final Terms for the fund linked Securities.

*Emerging Market Disruption Event:*

The Product Conditions list several Emerging Market Disruption Events which apply, unless otherwise specified in the Final Terms. If an Emerging Market Disruption Event applies and occurs, the Issuer may (i) make adjustments to the Conditions relating to the Securities affected by the Emerging Market Disruption Event to adjust for the relevant Emerging Market Disruption Event, (ii) terminate the Securities, or (iii) (in case of fund linked Securities only) also replace the Underlying with a replacement fund. The determination of an Emerging 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.

4. On page 25 of the Base Prospectus, the chapter “ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)” shall be replaced by the following chapter:

*Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum vorliegenden 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 ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. (nunmehr in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) vom 30. Juni 2009 sowie des ersten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, des zweiten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009, des dritten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009, des vierten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 19. Oktober 2009, des fünften Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 27. November 2009 und des sechsten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 9. Februar 2010 (zusammen das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde und das im Hinblick auf die Informationen über die ABN AMRO Holding N.V. und die The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), einschließlich der Informationen im Hinblick auf die ABN AMRO Bank N.V. für den Zeitraum bis zum 6. Februar 2010, 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 The Royal Bank of Scotland 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:**

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 (wie nachstehend definiert) spezifiziert (die „**Emittentin**“ oder „**RBS N.V.**“)

**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**“).

**Allgemeine Informationen über die Emittentin, die Holding und die Gruppe:**

Die Holding und die Emittentin sind am 30. Mai 1990 bzw. am 7. Februar 1825 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaften. Die Holding ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33220369 eingetragen. Die Emittentin ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33002587 eingetragen. Die Holding und die Emittentin haben ihren Geschäftssitz in Amsterdam, Niederlande, und ihre Geschäftsadresse ist Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. Ihre Postanschrift in den Niederlanden lautet: Postfach 283, 1000 EA Amsterdam.

Die Emittentin ist 1990 aus dem Zusammenschluss der Algemeen Bank Nederland N.V. und der Amsterdam-Rotterdam Bank N.V. entstanden. Bis zu dem Zusammenschluss waren diese Banken die größte und die zweitgrößte Bank in den Niederlanden. Die Ursprünge der Emittentin können zurückverfolgt werden bis zur Gründung der Nederlandsche Handel-Maatschappij, N.V. im Jahr 1825 auf der Grundlage eines Königlichen Niederländischen Erlasses von 1824.

Die Emittentin und die Holding werden durch die Niederländische Zentralbank und die Niederländische Finanz-

marktaufsichtsbehörde beaufsichtigt.

Die ABN AMRO Gruppe („**ABN AMRO**“ oder die „**Gruppe**“), die aus der Holding und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) besteht, ist eine internationale Bankengruppe, die eine breite Palette von Bankprodukten und Finanzdienstleistungen, einschließlich der Bereiche Privatkunden, Geschäftskunden und Investmentbanking, anbietet.

ABN AMRO berichtete zum 31. Dezember 2008 konsolidierte Gesamtvermögenswerte in Höhe von EUR 667 Mrd. und zum 30. September 2009 in Höhe von EUR 501 Mrd. für den letzten öffentlich berichteten Zeitraum.

**Eigentümerstruktur und Kontrolle:**

Die Holding hält 100% der Anteile an der Emittentin.

Die Anteile an der Holding werden von der RFS Holdings B.V. („**RFS Holdings**“) gehalten.

RFS Holdings ist eine Gesellschaft, deren Anteile bis zum 24. Dezember 2008 von einem Konsortium bestehend aus The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“), Fortis N.V. und Fortis SA/NV („**Fortis**“) (die ihren Anteil an RFS Holdings wiederum indirekt durch die Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. hielten) und Banco Santander S.A. („**Santander**“) (das „**Konsortium**“) gehalten wurden. Am 24. Dezember 2008 erwarb der niederländische Staat (der „**Niederländische Staat**“) den von der Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. gehaltenen Anteil an RFS Holdings und wurde dadurch unmittelbarer Anteilhaber von RFS Holdings. RFS Holdings wird durch RBSG beherrscht, die im Vereinigten Königreich errichtet und mit Geschäftssitz in 36 St Andrew Square, Edinburgh, Schottland, eingetragen ist. RBSG ist die oberste Muttergesellschaft der Holding und der Emittentin. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gruppe ist im konsolidierten Jahresabschluss der RBSG

**Aufteilungsaktivitäten  
im Jahr 2009 und 2010:**

enthalten.

Am 30. September 2009 teilte ABN AMRO mit, dass sie ein zweistufiges Verfahren gewählt hatte, um die rechtliche Aufteilung der vom Niederländischen Staat erworbenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu vollziehen.

Die erste Stufe dieses zweistufigen Verfahrens wurde wie folgt vollzogen:

Stufe 1 – „Rechtliche Abspaltung“: Am 6. Februar 2010 wurde die Mehrheit der vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche von der ABN AMRO Bank N.V. (die „**Abspaltende Gesellschaft**“) auf einen neuen Rechtsträger, die ABN AMRO II N.V. (die „**Erwerbende Gesellschaft**“), übertragen. Einige Tochtergesellschaften sowie Teile der Vermögenswerte und der Verbindlichkeiten wurden auf die Erwerbende Gesellschaft vor diesem Tag getrennt übertragen. Des Weiteren wurden am 6. Februar 2010 die Abspaltende Gesellschaft in The Royal Bank of Scotland N.V. und die Erwerbende Gesellschaft, die die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche umfasst, in ABN AMRO Bank N.V. umbenannt.

RBS N.V. und die umbenannte ABN AMRO Bank N.V. bleiben bis zum Abschluss der rechtlichen Aufteilung gemäß der unten dargestellten Stufe 2 vollständig im Eigentum der ABN AMRO Holding N.V.

Die zweite Stufe des am 30. September 2009 bekannt gegebenen Verfahrens soll innerhalb von zwei Monaten nach Eintritt der rechtlichen Abspaltung wie folgt umgesetzt werden:

Stufe 2 – „Rechtliche Aufteilung“: Übertragung der Aktien an der Erwerbenden Gesellschaft (der umbenannten ABN AMRO Bank N.V.) von der ABN AMRO Holding N.V. auf eine neue Holdinggesellschaft,

die vollständig im Eigentum des Niederländischen Staates steht und von ABN AMRO Holding N.V. (die in RBS Holdings N.V. umbenannt wird) unabhängig ist.

**Vorstand und Aufsichtsrat:**

Bis zum Abschluss der zweiten Stufe wird ABN AMRO weiterhin durch den Vorstand und den Aufsichtsrat der ABN AMRO Holding N.V. geleitet und auf konsolidierter Grundlage beaufsichtigt, wobei eine angemessene Kapitalausstattung, Liquiditätsmaßnahmen und Liquiditätsaufnahmen weiterhin an die Niederländische Zentralbank gemeldet und von dieser beaufsichtigt werden.

Nach der rechtlichen Abspaltung und bis zur rechtlichen Aufteilung werden der Vorstand und der Aufsichtsrat der RBS N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. jeweils identisch sein mit dem Vorstand und dem Aufsichtsrat der ABN AMRO Holding N.V.

**Banklizenz:**

RBS N.V. wird ein integraler Bestandteil der RBSG und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften („**RBS Gruppe**“) sein und grundsätzlich das internationale Darlehensgeschäft, die internationalen Transaktionsdienstleistungen und das Equities-Geschäft der RBS Gruppe umfassen. Diese verbleibenden Aktivitäten werden weiterhin Gegenstand der Aufsicht durch die Niederländische Zentralbank sein und auf konsolidierter Grundlage als Bestandteil der RBS Gruppe unter der Aufsicht der britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) stehen. Wegen der Änderung des Geschäftsmodells der RBS N.V. im Vergleich zur ABN AMRO Bank N.V. vor der Übernahme wurde von der Niederländischen Zentralbank am 3. Februar 2010 eine Lizenzerneuerung erteilt.

**Zuordnung der ausgegebenen  
Schuldtitel:**

Als Teil des Aufteilungsprozesses haben die Mitglieder des Konsortiums eine Übereinkunft hinsichtlich der wirtschaftlichen Zuordnung der durch ABN AMRO ausgegebenen Schuldtitel zu den von den einzelnen

Mitgliedern des Konsortiums erworbenen Geschäftsbereichen getroffen. Die LaunchPad-Programme, die u.a. die unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere beinhalten, wurden wirtschaftlich den von RBSG erworbenen Geschäftsbereichen von ABN AMRO zugeordnet.

**Geschäftszahlen für das Jahr 2008:**

Im Jahr 2008 verzeichnete die Gruppe einen Gewinn nach Steuern in Höhe von EUR 3,6 Mrd. Darin enthalten ist ein Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 12,9 Mrd. aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten, dem ein Ertrag nach Steuern in Höhe von EUR 16,5 Mrd. aus der Veräußerung von 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* entstanden, der von RBSG erworben wurde.

**Finanzergebnisse für das dritte Quartal 2009:**

Für das dritte Quartal 2009 verzeichnete die Gruppe einen Verlust in Höhe von EUR 1.015 Mio., womit sich der Verlust seit Jahresbeginn für die ersten neun Monate bis zum 30. September 2009 auf EUR 3.662 Mio. erhöhte.

Der Verlust der Gruppe aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten für das dritte Quartal 2009 bestand aus einem auf die von RBSG erworbenen Geschäftsbereiche entfallenden Verlust in Höhe von EUR 873 Mio., einem auf die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche entfallenden Verlust in Höhe von EUR 32 Mio. und einem auf das Segment *Central Items* (Zentrale Funktionen) der Gruppe entfallenden Verlust in Höhe von EUR 111 Mio., einschließlich der begrenzten positiven Ergebnisse, die dem verbleibenden Anteil von Santander an der Gruppe zugeordnet werden. Das Segment „**Central Items**“ (Zentrale Funktionen) umfasst Hauptverwaltungsaufgaben

und weitere zentral verwaltete Aufgaben, die nicht einzelnen Mitgliedern des Konsortiums zugewiesen sind. Der Verlust der Gruppe aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten betrug seit Jahresbeginn EUR 3.762 Mio. Das Ergebnis für die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche war leicht positiv in Höhe von EUR 45 Mio. Auf die von RBSG erworbenen Geschäftsbereiche entfiel ein Verlust in Höhe von EUR 3.636 Mio., und auf das Segment *Central Items* (Zentrale Funktionen) entfiel ein Verlust in Höhe von EUR 171 Mio., einschließlich eines Gewinns für den verbleibenden Anteil von Santander an ABN AMRO.

**Kapital, Liquidität und Finanzierung:**

Zum 30. September 2009 betrug die Kernkapitalquote (Tier 1) der Gruppe 15,1% (31. Dezember 2008: 10,9%), und die gesamte Eigenkapitalquote betrug 20,2% (31. Dezember 2008: 14,4%).

Die Kapitalmaßnahmen, die durch die RBSG zugunsten der Emittentin abgeschlossen wurden, bestehen aus der Aufnahme von Vermögenswerten in das am 19. Januar 2009 durch das britische Schatzamt (*HM Treasury*) angekündigte staatliche Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*), mittels eines Garantievertrages zwischen der The Royal Bank of Scotland plc und RBS N.V. und einer Eigenkapitalbeteiligung in Höhe von EUR 3,6 Mrd.

Die Kapitalquoten übersteigen damit weiterhin die von der Niederländischen Zentralbank während des Aufteilungsprozesses der ABN AMRO geforderten Mindestwerte für die Kernkapitalquote (Tier 1) und die gesamte Eigenkapitalquote von 9% bzw. 12,5%.

**Bonitätseinstufung nach rechtlicher Abspaltung:**

Am 7. Januar 2010 gab Standard & Poor's bekannt, dass es erwartet, nach der rechtlichen Abspaltung eine A+ (langfristige Verbindlichkeiten) / A-1 (kurzfristige Verbindlichkeiten) Bonitätseinstufung mit stabilem Ausblick an die Abspaltende Gesellschaft zu vergeben.

Am 5. Februar 2010 erneuerte Fitch Ratings seine Erwartung, nach der rechtlichen Abspaltung eine AA- (langfristige Verbindlichkeiten) / F1+ (kurzfristige Verbindlichkeiten) Bonitätseinstufung mit stabilem Ausblick an die Abspaltende Gesellschaft zu vergeben.

Am 5. Februar 2010 vergab Moody's Investors Service eine vorläufige A2 (langfristige Verbindlichkeiten) / P-1 (kurzfristige Verbindlichkeiten) Bonitätseinstufung mit stabilem Ausblick an die Abspaltende Gesellschaft nach der rechtlichen Abspaltung.

**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 unter „Allgemeine Bedingungen/Inhaber, Eigentumsübertragung“) 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 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 einen Ausgabeaufschlag, 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 Steuerpflicht 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.

Die Endgültigen Bedingungen können die in diesem Basisprospekt enthaltenen Risikofaktoren vervollständigen, ändern oder ersetzen, um sie an die spezifische Struktur der jeweiligen Wertpapiere anzupassen.

**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**“). Die auf eine Tranche von Wertpapieren anwendbaren Endgültigen Bedingungen können die Allgemeinen Bedingungen und/oder die wertpapierspezifischen Produktbedingungen vervollständigen, ändern oder ersetzen. Werden die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft, werden der die betreffende Tranche der Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde die Allgemeinen Bedingungen und die wertpapierspezifischen Produktbedingungen beigelegt. 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 Fonds, 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 Fonds:**

Bei Zertifikaten auf Fonds handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Fonds ist. MINI Future Zertifikate auf Fonds können sich auf eine große Bandbreite von Fonds und börsengehandelten Fonds als Basiswert beziehen.

**Quanto Zertifikate auf Fonds:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zerti-

fikate auf Fonds 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.

**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.

**Quanto Zertifikate auf Einzelaktien:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Einzelaktien 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.

**Indezertifikate:**

Bei Indezertifikaten handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Index ist. MINI Future Zertifikate auf Indizes können sich auf eine große Bandbreite von Indizes als Basiswert beziehen.

**Quanto Indezertifikate:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Indezertifikate 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.

**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, Gebühr oder Zuwendung, die nicht in Geldform ist, 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 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 angegeben, ob die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden und können weitere Einzelheiten hinsichtlich der anwendbaren Form enthalten.

Unabhängig davon, ob die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft werden oder in dematerialisierter Form begeben werden, 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 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. 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

<i>Zahlstelle, Hauptzahlstelle und Berechnungsstelle:</i>	der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.
	The Royal Bank of Scotland N.V. oder ein anderer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannter Rechtsträger.
<i>Verzinsung:</i>	Die MINI Future Zertifikate sind nicht verzinslich.
<i>Laufzeit:</i>	Die MINI Future Zertifikate haben keine feste Laufzeit.
<i>Kündigung durch die Emittentin:</i>	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 „ <b>Anwendbare Recht</b> “) 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.
<i>Absicherungsstörung:</i>	Eine Absicherungsstörung liegt vor, wenn die Emittentin feststellt, dass die Tätigung, 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 Vornahme der durch die betreffende Absicherungsstörung bedingten Anpassungen zu erhalten.

*Ersetzung der Emittentin:*

Die Emittentin kann jederzeit ohne die Zustimmung der Wertpapierinhaber sich selbst als Emittentin der Wertpapiere im Hinblick auf sämtliche Rechte, Verpflichtungen und Verbindlichkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren durch eine andere Gesellschaft ersetzen (die „**Ersatzemittentin**“), sofern die diesbezüglich in den Endgültigen Bedingungen genannten Voraussetzungen (u.a. Mitteilung an die Wertpapierinhaber) erfüllt sind.

*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 Übertra-

gung, 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.
<b>Produktbedingungen:</b>	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 ausübbar Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an diesem Tag ausübbar Wertpapiere pro Person oder Personengruppe (unabhängig davon, ob diese gemeinsam handeln oder nicht) begrenzen. Die Anzahl der an diesem Tag ausübenden 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 oder Fondsstörungen:*

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen bzw. (im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapieren) Fondsstörungen aufgeführt, die sich je nach Typ der MINI Future Zertifikate unterscheiden. Im Falle einer Marktstörung bzw. Fondsstörung kann die Emittentin (i) die Bedingungen, die auf die von der Marktstörung bzw. Fondsstörung betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung bzw. Fondsstörung Rechnung zu tragen, (ii) die Wertpapiere kündigen oder (iii) (nur im Fall von Fondsstörungen) auch den Basiswert durch einen

Ersatzfonds ersetzen. Die Feststellung einer Marktstörung bzw. Fondsstörung 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. Marktstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für alle Arten von nicht auf Fonds bezogene Wertpapieren definiert; Fondsstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für auf Fonds bezogene Wertpapiere definiert.

*Marktstörung in Schwellenländern:*

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen in Schwellenländern aufgeführt, die Anwendung finden, sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist. Wenn eine Marktstörung in Schwellenländern Anwendung findet und eintritt, kann die Emittentin (i) die Bedingungen, die auf die von der Marktstörung in Schwellenländern betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung in Schwellenländern Rechnung zu tragen, (ii) die Wertpapiere kündigen oder (iii) (nur im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapieren) auch den Basiswert durch einen Ersatzfonds ersetzen. Die Feststellung einer Marktstörung in Schwellenländern 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.



5. On page 68 of the Base Prospectus, in the chapter “**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**”, the section “**Registration Document**” shall be replaced by the following section:

### **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 ABN AMRO Holding N.V. as guarantor (the “**Guarantor**” or the “**Holding**”) 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 are contained in the registration document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. (now renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009, the third supplement to this registration document dated 28 August 2009, the fourth supplement to this registration document dated 19 October 2009, the fifth supplement to this registration document dated 27 November 2009, and the sixth supplement to this registration document dated 9 February 2010 (together the “**Registration Document**”) which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the “**AFM**”) and which is, in relation to the information about ABN AMRO Holding N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) which shall include information about ABN AMRO Bank N.V. for the period which ended on 6 February 2010, incorporated into 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.

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 Registration Document will be available (i) free of charge upon request from the Issuer (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, and (ii) via the Issuer’s website as specified in the Final Terms.

Furthermore, the following documents (referred to in the Registration Document) are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the publicly available consolidated financial statements of the Guarantor in respect of the financial years ended 31 December 2008 and 31 December 2007, respectively, and the auditor's reports for the respective years, as included in the annual report for those financial years;
- (b) the publicly available press release in connection with first quarter 2009 financial results of the Group dated 25 May 2009;
- (c) the Articles of Association (*statuten*) of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the registration document of the Guarantor and the Issuer dated 30 June 2009;
- (d) the terms of reference of the Audit Committee as set out in the Rules Governing the Supervisory Board's Principles and Best Practices dated 19 February 2008;
- (e) the press release issued by the Group on 2 July 2009 regarding an update on capital actions;
- (f) the Interim Financial Report for the 6 months ended 30 June 2009 of the Guarantor published on 26 August 2009 (the “**Interim Financial Report**”);
- (g) the press release associated with the Interim Financial Report;
- (h) the press release published by the Issuer on 30 September 2009 announcing that on that date it filed documentation with the Amsterdam Chamber of Commerce in respect of a legal demerger in The Netherlands and Belgium, including Appendix 1 thereto (Update on Separation Process);
- (i) the press release published by the Issuer on 7 October 2009 setting out the proposed timeline of the separation process;
- (j) the pro forma financial information as of 31 December 2008 and 30 June 2009 published by the Issuer on 30 September 2009 reflecting the impact of the legal transfers and demergers on the Issuer (i.e. ABN AMRO Bank N.V. (now renamed The Royal Bank of Scotland)) and on ABN AMRO II N.V. (now renamed ABN AMRO Bank N.V.); and
- (k) the press release published by the Guarantor on 25 November 2009 reporting its third quarter financial results for the 3 months ended 30 September 2009.

The documents referred to in (a)-(k) have been filed with 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 these documents will be available free of charge upon request from the Issuer (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).

6. On page 68 of the Base Prospectus, in the chapter “**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**”, the section “**Significant changes**” shall be replaced by the following section:

**Significant changes**

There has been no significant change in the financial position of the Holding, the Bank or the Group since 30 September 2009 and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Holding, the Bank or the Group since 31 December 2008 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. Please refer to page 6 of the registration document dated 30 June 2009, the announcement of the legal demerger process in item 8 of the fourth supplement dated 19 October 2009 to the registration document dated 30 June 2009, and the announcement of the completion of the legal demerger in item 6 of the sixth supplement dated 9 February 2010 to the registration document dated 30 June 2009 for an update on the separation.

7. On page 86 of the Base Prospectus, in the chapter “**GENERAL INFORMATION**”, the first paragraph of the section “**Available Documents**” shall be replaced by the following paragraph:

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 Issuer (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, and (ii) via the Issuer’s website as specified in the Final Terms:

8. On page G-1 of the Base Prospectus the last paragraph shall be replaced by the following paragraph:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. (nunmehr in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) vom 30. Juni 2009 sowie dem ersten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, dem zweiten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009, dem dritten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009, dem vierten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 19. Oktober 2009, dem fünften Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 27. November 2009 und dem sechsten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 9. Februar 2010 (zusammen das „**Registrierungsformular**“), das

von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das im Hinblick auf die Informationen über die ABN AMRO Holding N.V. und die The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), einschließlich der Informationen im Hinblick auf die ABN AMRO Bank N.V. für den Zeitraum bis zum 6. Februar 2010, gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, sowie mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen (die „**Nachträge**“) zu diesem Basisprospekt zu lesen.

9. On page G-29 of the Base Prospectus, in the chapter “**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**”, the section “**Registrierungsdokument**” shall be replaced by the following section:

### **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 ABN AMRO Holding N.V. als Garantin (die „**Garantin**“ oder die „**Holding**“) 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 ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. (nunmehr in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) vom 30. Juni 2009 sowie dem ersten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, dem zweiten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009, dem dritten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009, dem vierten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 19. Oktober 2009, dem fünften Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 27. November 2009 und dem sechsten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 9. Februar 2010 (zusammen das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das im Hinblick auf die Informationen über die ABN AMRO Holding N.V. und die The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), einschließlich der Informationen im Hinblick auf die ABN AMRO Bank N.V. für den Zeitraum bis zum 6. Februar 2010, gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird.

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.

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 des Registrierungsformulars (i) auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei der Emittentin (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 sowie (ii) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin bereitgehalten.

Außerdem werden die folgenden Dokumente (auf die im Registrierungsformular Bezug genommen wird) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen:

- (a) der öffentlich erhältliche konsolidierte Jahresabschluss der Garantin hinsichtlich der Geschäftsjahre, die zum 31. Dezember 2008 und zum 31. Dezember 2007 endeten, einschließlich des Prüfungsberichts für die betreffenden Jahre, wie er im Geschäftsbericht für diese Geschäftsjahre eingefügt ist;
- (b) die öffentlich erhältliche Pressemitteilung vom 25. Mai 2009 im Zusammenhang mit den Finanzergebnissen der Gruppe für das erste Quartal 2009;
- (c) die Satzungen (*statuten*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des Registrierungsformulars der Emittentin und der Garantin vom 30. Juni 2009 geltenden Fassung;
- (d) die Vorgaben für den Prüfungsausschuss, wie in den Regelungen für die Grundsätze und die beste Praxis des Aufsichtsrates vom 19. Februar 2008 enthalten;
- (e) die Pressemitteilung der Gruppe vom 2. Juli 2009 zum aktuellen Stand von Kapitalmaßnahmen;
- (f) der am 26. August 2009 veröffentlichte Zwischenbericht der Garantin für die 6 Monate, die zum 30. Juni 2009 endeten (der „**Zwischenbericht**“);
- (g) die Pressemitteilung, die im Zusammenhang mit dem Zwischenbericht veröffentlicht wurde;
- (h) die von der Emittentin am 30. September 2009 veröffentlichte Pressemitteilung, in der bekannt gegeben wird, dass die Emittentin an diesem Tag die Dokumente hinsichtlich der rechtlichen Abspaltung in den Niederlanden und Belgien bei der Handelskammer Amsterdam eingereicht hat, einschließlich der dazugehörigen Anlage I (Aktuelle Darstellung des Aufteilungsverfahrens);
- (i) die von der Emittentin am 7. Oktober 2009 veröffentlichte Pressemitteilung, die den vorgesehenen Zeitplan für das Aufteilungsverfahren darlegt;

- (j) die von der Emittentin am 30. September 2009 veröffentlichten pro-forma Finanzinformationen zum 31. Dezember 2008 und zum 30. Juni 2009, die die Auswirkungen der rechtlichen Übertragungen und Abspaltungen auf die Emittentin (d.h. ABN AMRO Bank N.V. (nunmehr in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt)) und auf die ABN AMRO II N.V. (nunmehr in ABN AMRO Bank N.V. umbenannt) widerspiegeln; und
- (k) die von der Garantin am 25. November 2009 veröffentlichte Pressemitteilung, die über die Finanzergebnisse der Garantin für das dritte Quartal für die 3 Monate, die zum 30. September 2009 endeten, berichtet.

Die in (a) – (k) genannten Dokumente wurden bei der AFM eingereicht. 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 dieser Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei der Emittentin (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.

10. On page G-29 of the Base Prospectus, in the chapter “**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**”, the section “**Wesentliche Veränderungen**” shall be replaced by the following section:

#### **Wesentliche Veränderungen**

Seit dem 30. September 2009 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin, der Holding oder der Gruppe eingetreten und seit dem 31. Dezember 2008 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 resultieren. Eine aktuelle Darstellung der Aufteilung findet sich auf Seite 6 des Registrierungsformulars vom 30. Juni 2009, in der Mitteilung zum Verfahren der rechtlichen Abspaltung in Ziffer 8 des vierten Nachtrags vom 19. Oktober 2009 zum Registrierungsformular vom 30. Juni 2009 und der Bekanntmachung des Abschlusses der rechtlichen Abspaltung in Ziffer 6 des sechsten Nachtrags vom 9. Februar 2010 zum Registrierungsformular vom 30. Juni 2009.

11. On page G-49 of the Base Prospectus, in the chapter “**ALLGEMEINE ANGABEN**”, the first paragraph of the section “**Einsehbare Dokumente**” shall be replaced by the following paragraph:

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 bei

der Emittentin (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 sowie (ii) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin bereitgehalten:

London, 9 February 2010

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

By:

JÖRN PEGLOW  
Authorised Signatory

DANIEL KRAUSS  
Authorised Signatory



DATED: 9 SEPTEMBER 2009



# 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 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009 and the third supplement to this registration document dated 28 August 2009 (together 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**”).

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 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**

---

	<b>PAGE</b>
<b>SUMMARY</b> .....	5
<b>ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)</b> .....	25
<b>RISK FACTORS</b> .....	49
<b>INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE</b> .....	68
<b>PERSONS RESPONSIBLE</b> .....	69
<b>IMPORTANT NOTICE</b> .....	70
<b>TAXATION</b> .....	71
<b>SELLING RESTRICTIONS</b> .....	81
<b>GENERAL INFORMATION</b> .....	85
<b>CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS</b> .....	90
<b>BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN</b> .....	100
<b>CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO:</b> .....	111
Commodity MINI Future Long Certificates .....	111
Commodity MINI Future Long Quanto Certificates .....	124
Commodity MINI Future Short Certificates .....	138
Commodity MINI Future Short Quanto Certificates .....	151
Currency MINI Future Long Certificates .....	165
Currency MINI Future Short Certificates .....	177
Fund MINI Future Long Certificates .....	189
Fund MINI Future Long Quanto Certificates .....	209
Fund MINI Future Short Certificates .....	230
Fund MINI Future Short Quanto Certificates .....	250
Single Stock MINI Future Long Certificates .....	271
Single Stock MINI Future Long Quanto Certificates .....	287
Single Stock MINI Future Short Certificates .....	304
Single Stock MINI Future Short Quanto Certificates .....	320
Index MINI Future Long Certificates .....	337
Index MINI Future Long Quanto Certificates .....	353
Index MINI Future Short Certificates .....	370
Index MINI Future Short Quanto Certificates .....	386
Government Bond Future Contracts MINI Future Long Certificates .....	403
Government Bond Future Contracts MINI Future Short Certificates .....	417
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Certificates .....	431

Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Quanto Certificates .....	444
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Certificates .....	458
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Quanto Certificates .....	471
<b>BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR:</b> .....	485
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe .....	485
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe.....	500
MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe .....	516
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Rohstoffe.....	531
MINI Future Long Zertifikate auf Währungen.....	547
MINI Future Short Zertifikate auf Währungen .....	562
MINI Future Long Zertifikate auf Fonds .....	576
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Fonds.....	600
MINI Future Short Zertifikate auf Fonds .....	624
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Fonds .....	648
MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien .....	673
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Einzelaktien.....	692
MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien .....	712
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Einzelaktien .....	731
MINI Future Long Zertifikate auf Indizes.....	751
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Indizes .....	770
MINI Future Short Zertifikate auf Indizes .....	790
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Indizes.....	809
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen .....	829
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen .....	846
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	863
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	878
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe .....	894
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	910
<b>SIGNATURE PAGE</b> .....	S-1
<b>GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE BASE PROSPECTUS</b> .....	G-0

---

## SUMMARY

---

*This Summary should be read as an introduction to this Base Prospectus and any decision to invest in any Securities 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 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009 and the third supplement to this registration document dated 28 August 2009 (together 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, 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.*

<b>Issuer:</b>	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 “ <b>Issuer</b> ”)
<b>Guarantor:</b>	ABN AMRO Holding N.V. (the “ <b>Guarantor</b> ” or the “ <b>Holding</b> ”)
<b>Description of the Guarantee:</b>	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 “ <b>Guarantee</b> ”).
<b>General Information about the Issuer, the Holding and the Group:</b>	Both the Holding and the Issuer are public limited liability companies incorporated under Dutch law on 30 May 1990

and 7 February 1825 respectively. The Holding is registered with the Trade Register in Amsterdam under no. 33220369. The Issuer is registered with the Trade Register in Amsterdam under no. 33002587. The Holding and the Issuer have their registered offices in Amsterdam, The Netherlands and their office address is Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. The mailing address of both in the Netherlands is Post Office Box 283, 1000 EA Amsterdam.

The Issuer is the result of the merger of Algemeen Bank Nederland N.V. and Amsterdam-Rotterdam Bank N.V. in 1990. Prior to the merger, these banks were respectively, the largest and second-largest bank in the Netherlands. The Issuer traces its origin to the formation of the Nederlandsche Handel-Maatschappij, N.V. in 1825, pursuant to a Dutch Royal Decree of 1824.

The Issuer and the Holding are regulated by the Dutch Central Bank and the Netherlands Authority for the Financial Markets.

The Holding reported total consolidated assets of EUR 666.8 billion as at 31 December 2008.

The ABN AMRO group (“**ABN AMRO**” or the “**Group**”) which consists of the Holding and its consolidated subsidiaries including the Issuer is an international banking group offering a wide range of banking products and financial services, including consumer, commercial and investment banking.

**Ownership and Control:**

The Holding owns 100% of the shares of the Issuer.

The shares in the Holding are held by RFS Holdings B.V. (“**RFS Holdings**”).

RFS Holdings is a company whose shares were held by a consortium consisting of The Royal Bank of Scotland Group plc (“**RBS**”), Fortis N.V. and Fortis SA/NV (“**Fortis**”) (which held its share in RFS Holdings

indirectly through Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.) and Banco Santander S.A. (“**Santander**”) (the “**Consortium**”) until 24 December 2008. On this date, the State of the Netherlands (the “**Dutch State**”) acquired the share in RFS Holdings held by Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. and thus became a direct shareholder in RFS Holdings. RFS Holdings is controlled by RBS, which is incorporated in the United Kingdom and registered at 36 St Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBS is the ultimate parent company of the Holding and the Issuer. The consolidated financial statements of the Group are included in the consolidated financial statements of RBS.

**Separation:**

Following the acquisition of the Holding by the Consortium in October 2007, the member banks of the Consortium agreed and validated a base-line plan for achieving synergies and for separating and transferring of the ABN AMRO businesses to the respective banks. RBS assumed the lead responsibility for managing ABN AMRO with respect to all regulatory requirements.

As the transfer of businesses to Santander is substantially complete, ABN AMRO now consists of the remaining RBS acquired businesses, the Dutch State acquired businesses and some residual shared assets, reported as part of the segment “**Central Items**”.

RBS acquired businesses consist of the business units Europe (which includes RBS acquired businesses in the Netherlands), and business units Americas (i.e. North America and Latin America) and Asia. The Dutch State acquired businesses comprise of the business unit Netherlands (excluding RBS acquired businesses) and the business unit Private Clients. The segment “**Central Items**” includes head office functions and other items centrally managed which are not allocated to individual members of the Consortium.

**Separation activity in 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 businesses into two separate banks.

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 the RBS group and will principally contain the international lending and international transaction services of the RBS group.

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. Legal separation is expected to be finalised by the end of 2009.

On 26 June 2009, the Minister of Finance of the Netherlands (the “**Minister**”) as part of an update letter to the Dutch Lower House of Parliament on the strategy, risk policy, legal structure and separation plan, requested approval for specific capitalisation actions for the Dutch State acquired businesses in ABN AMRO and to make any necessary commitments relating to the EU remedy.

With regard to the capital actions, the Minister asked the Lower House to approve a capital relief instrument (“**CRI**”) and a mandatory convertible note (“**MCN**”) with a positive capital impact of in total EUR 2.5 billion. This requirement is in preparation of the separation of the Dutch State acquired businesses of ABN AMRO as provided for in the shareholders’ agreement with RBS and Santander.

The Dutch State capital actions are subject to regulatory as well as approvals from the Dutch Parliament and the European Commission.

**Issued debt instrument allocation:**

As part of the separation process the members of the Consortium agreed on the economic allocation of issued debt instruments within ABN AMRO to the individual members of the Consortium acquired businesses. The



LaunchPad Programmes, including the Securities issued under this Base Prospectus, have been economically allocated to the RBS acquired businesses of ABN AMRO.

**Results of operations in 2008:**

In 2008, the Group 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.

**Results of operations in the second quarter and in the first half year of 2009:**

The Group recorded a loss after tax of EUR 1,761million for the second quarter 2009 bringing the first half year loss after tax to EUR 2,647 million. The Group's second quarter 2009 profit from continuing operations has deteriorated compared to the first quarter 2009 due to increased loan impairments in the Dutch State acquired businesses and increased losses in the RBS businesses resulting from tightening of credit spreads and increased loan loss provisions. In the second quarter 2009 a loss after tax of EUR 1,857 million from continuing operations was offset by a gain after tax on discontinued operations of EUR 96 million. The Group's total loss after tax consists of a loss after tax of EUR 1,835million attributable to the RBS acquired businesses, a loss of EUR 10 million attributable to the Dutch State acquired businesses, and a loss of EUR 12 million attributable to the Group's Central Items. The Group's half year results are modestly positive for the Dutch State acquired businesses with EUR 77 million and include furthermore a loss after tax of EUR 2,763 million attributable to the RBS acquired businesses and a loss after tax of EUR 60 million attributable to the Group's Central Items. A gain of EUR 96 million attributable to Santander's remaining acquired businesses in the Group is reported as discontinued operations in the second quarter 2009 and

EUR 99 million for the first half year.

**Capital, liquidity and funding:**

At 30 June 2009, the Group's tier 1 was 13.3% (31 December 2008: 10.9%) and the total capital ratio was 17.9% (31 December 2008: 14.4%). This reflects a reduction in risk weighted assets in the first half year and a EUR 3 billion capital injection by RFS Holdings. The capital ratios continue to exceed the minimum tier 1 and total capital ratios of 9% and 12.5% respectively set by the Dutch Central Bank during the separation period of ABN AMRO Group.

On 31 July 2009 ABN AMRO issued a EUR 800 million tier-1 MCN that was acquired by the Minister. Also on that date a credit default swap agreement was signed with a start date of no longer than 31 August 2009. Through this arrangement ABN AMRO will purchase credit protection on a EUR 34.5 billion portfolio of own originated residential mortgages.

**Adverse change in credit rating:**

On 4 August 2009, the ratings agency Moody's Investors Service ("Moody's") announced that it lowered the long-term credit ratings of the Issuer to Aa3 from Aa2 and those of the Holding to A1 from Aa3. At the same time Moody's affirmed the short term rating of the Issuer as being Prime-1. However, Moody's indicated that the long-term credit ratings of the Issuer and Holding remain on review for possible further downgrade. This rating action reflects Moody's view that the current ratings are no longer consistent with either the Issuer's current financial condition or the likely future financial profile of the Issuer resulting from the Issuer's pending demerger.

**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 under “General Conditions/Holder, Transfer of Ownership”), 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. 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 an agio, 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.

The Final Terms may complete, amend or replace the risk factors set forth in this Base Prospectus in order to make them more specific to the structure applicable to a specific tranche of Securities.

**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**”). The Final Terms applicable to each tranche of Securities may complete, amend or replace the General Conditions and/or the securities-specific Product Conditions as they apply to that tranche. If the Securities are represented by a Global Security, the General Conditions and the 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 fund, 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 re-

spective 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.

**Fund Certificates:**

Fund Certificates are certificates where the Underlying is a fund. A range of funds and exchange traded funds may serve as Underlying in relation to a Fund MINI Future Certificate.

**Fund Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Fund 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.

**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.

**Single Stock Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, a Single Stock 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.

**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.

**Index Quanto Certificates:**

Where the settlement currency is different to the financing level currency, an Index 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.

**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. In either case (whether in global or in dematerialised 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 occur-

rence 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 issuer of the Securities with regard to any and all rights, obligations and liabilities under and in connection with the Securities any entity (the "**Substitute**"), provided that the conditions relating thereto as set forth in the Conditions (including a notice to

the Holders) have been fulfilled.

*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 or Fund Disruption Events:*

The Product Conditions list several Market Disruption Events or, in case of fund linked Securities, Fund Disruption Events that vary depending on the type of MINI Future Certificate. If a Market Disruption Event or a Fund Disruption Event occurs, the Issuer may make (i) adjustments to the Conditions relating to the Securities affected by the Market Disruption Event or Fund Disruption Event to adjust for the relevant Market Disruption Event or Fund Disruption Event, (ii) terminate the Securities, or (iii) (in case of Fund Disruption Events only) also replace the Underlying with a replacement fund. The determination of a Market Disruption Event or a Fund 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. Market Disruption Events are defined in the Final Terms for each type of Security not linked to funds and Fund Disruption Events are defined in the Final Terms for the fund linked Securities.

*Emerging Market Disruption Event:*

The Product Conditions list several Emerging Market

Disruption Events which apply, unless otherwise specified in the Final Terms. If an Emerging Market Disruption Event applies and occurs, the Issuer may (i) make adjustments to the Conditions relating to the Securities affected by the Emerging Market Disruption Event to adjust for the relevant Emerging Market Disruption Event, (ii) terminate the Securities, or (iii) (in case of fund linked Securities only) also replace the Underlying with a replacement fund. The determination of an Emerging 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. begebene 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 30. Juni 2009 sowie des ersten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, des zweiten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009 und des dritten Nachtrags zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009 (zusammen das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde und 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

**Allgemeine Informationen über die Emittentin, die Holding und die Gruppe:**

15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“).

Die Holding und die Emittentin sind am 30. Mai 1990 bzw. am 7. Februar 1825 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaften. Die Holding ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33220369 eingetragen. Die Emittentin ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33002587 eingetragen. Die Holding und die Emittentin haben ihren Geschäftssitz in Amsterdam, Niederlande, und ihre Geschäftsadresse ist Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. Ihre Postanschrift in den Niederlanden lautet: Postfach 283, 1000 EA Amsterdam.

Die Emittentin ist 1990 aus dem Zusammenschluss der Algemeen Bank Nederland N.V. und der Amsterdam-Rotterdam Bank N.V. entstanden. Bis zu dem Zusammenschluss waren diese Banken die größte und die zweitgrößte Bank in den Niederlanden. Die Ursprünge der Emittentin können zurückverfolgt werden bis zur Gründung der Nederlandsche Handel-Maatschappij, N.V. im Jahr 1825 auf der Grundlage eines Königlichen Niederländischen Erlasses von 1824.

Die Emittentin und die Holding werden durch die Niederländische Zentralbank und die Niederländische Finanzmarktaufsichtsbehörde beaufsichtigt.

Die Holding berichtete zum 31. Dezember 2008 konsolidierte Gesamtvermögenswerte in Höhe von EUR 666,8 Mrd.

Die ABN AMRO Gruppe („**ABN AMRO**“ oder die „**Gruppe**“), die aus der Holding und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) besteht, ist eine internationale Bankengruppe, die eine breite Palette von Bankprodukten und Finanzdienstleistungen, einschließlich der Bereiche Privatkunden, Geschäftskunden und Investmentbanking, anbietet.

**Eigentümerstruktur und Kontrolle:**

Die Holding hält 100% der Anteile an der Emittentin.

Die Anteile an der Holding werden von der RFS Holdings B.V. („**RFS Holdings**“) gehalten.

RFS Holdings ist eine Gesellschaft, deren Anteile bis zum 24. Dezember 2008 von einem Konsortium bestehend aus The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBS**“), Fortis N.V. und Fortis SA/NV („**Fortis**“) (die ihren Anteil an RFS Holdings wiederum indirekt durch die Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. hielten) und Banco Santander S.A. („**Santander**“) (das „**Konsortium**“). Am 24. Dezember 2008 erwarb der niederländische Staat (der „**Niederländische Staat**“) den von der Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. gehaltenen Anteil an RFS Holdings und wurde dadurch unmittelbarer Anteilhaber von RFS Holdings. RFS Holdings wird durch RBS beherrscht, die im Vereinigten Königreich errichtet und mit Geschäftssitz in 36 St Andrew Square, Edinburgh, Schottland, eingetragen ist. RBS ist die oberste Muttergesellschaft der Holding und der Emittentin. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gruppe ist im konsolidierten Jahresabschluss der RBS enthalten.

**Aufteilung:**

Nach Abschluss des Erwerbs der Holding durch das Konsortium im Oktober 2007 verhandelten und vereinbarten die Mitgliedsbanken des Konsortiums einen Grundsatzplan zur Erzielung von Synergien und zur Aufteilung und Übertragung der Geschäftsbereiche der ABN AMRO auf die jeweiligen Banken. RBS übernahm die Führungsverantwortung in der Leitung der ABN AMRO im Hinblick auf alle regulatorischen Anforderungen.

Nachdem die Übertragung von Geschäftsbereichen an Santander inzwischen im Wesentlichen abgeschlossen ist, besteht ABN AMRO jetzt aus den verbliebenen, von RBS erworbenen Geschäftsbereichen, den vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereichen und einigen verbliebenen gemeinsamen Vermögenswerten,

die als Teil des Segments *Central Items* (Zentrale Funktionen) geführt werden.

Die von RBS erworbenen Geschäftsbereiche bestehen aus der Geschäftseinheit *Europe* (einschließlich der von der RBS erworbenen Geschäftsbereiche in den Niederlanden) und den Geschäftseinheiten *Americas* (d.h. Nordamerika und Lateinamerika) und *Asia*. Die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche bestehen aus der Geschäftseinheit *Netherlands* (unter Ausschluss der von der RBS erworbenen Geschäftsbereiche) und der Geschäftseinheit *Private Clients* (Privatkunden). Das Segment *Central Items* (Zentrale Funktionen) umfasst Hauptverwaltungsaufgaben und weitere zentral verwaltete Aufgaben, die nicht einzelnen Mitgliedern des Konsortiums zugewiesen sind.

**Aufteilungsaktivitäten  
im Jahr 2009:**

RBS, Santander und der Niederländische Staat erarbeiten derzeit einen gemeinsamen Plan zur rechtlichen Trennung der vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche von den verbleibenden, von RBS erworbenen Geschäftsbereichen in zwei separate Banken.

Nach Abtrennung der vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche soll die derzeitige ABN AMRO Bank N.V. in „The Royal Bank of Scotland N.V.“ („**RBS N.V.**“) umbenannt werden. Die künftige RBS N.V. soll Teil der RBS Gruppe sein und hauptsächlich das internationale Kredit- und Transaktionsdienstleistungsgeschäft der RBS Gruppe beinhalten.

Die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche sollen auf eine neue rechtliche Einheit mit eigener Banklizenz übertragen werden, die den Namen „ABN AMRO Bank N.V.“ tragen soll. Die rechtliche Trennung soll bis Ende 2009 abgeschlossen sein.

Am 26. Juni 2009 beantragte der niederländische Finanzminister (der „**Minister**“) im Rahmen eines Schreibens an das niederländische Parlament betreffend die Strategie,

das Risikomanagement, die rechtliche Struktur und den Aufteilungsplan die Zustimmung zu bestimmten Kapitalmaßnahmen im Hinblick auf die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche der ABN AMRO sowie zur Vornahme der gegebenenfalls erforderlichen Maßnahmen und Eingehung von erforderlichen Verpflichtungen im Zusammenhang mit EU-Auflagen.

Bei den von dem Minister vor dem Parlament beantragten Kapitalmaßnahmen handelt es sich um ein Instrument zur Kapitalentlastung (*Capital Relief Instrument* – „**CRI**“) und eine Pflichtwandelanleihe (*Mandatory Convertible Note* – „**MCN**“) mit einer positiven Kapitalwirkung von insgesamt EUR 2,5 Mrd. Die Kapitalmaßnahmen sollen der Vorbereitung der Trennung der vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche der ABN AMRO dienen, wie in der Gesellschaftervereinbarung mit RBS und Santander festgelegt.

Die Kapitalmaßnahmen des Niederländischen Staats stehen unter dem Vorbehalt aufsichtsrechtlicher Genehmigung sowie der Genehmigung durch das niederländische Parlament und die Europäische Kommission.

**Zuordnung der ausgegebenen  
Schuldtitel:**

Als Teil des Aufteilungsprozesses haben die Mitglieder des Konsortiums eine Übereinkunft hinsichtlich der wirtschaftlichen Zuordnung der durch ABN AMRO ausgegebenen Schuldtitel zu den von den einzelnen Mitgliedern des Konsortiums erworbenen Geschäftsbereichen getroffen. Die LaunchPad-Programme, die u.a. die unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere beinhalten, wurden wirtschaftlich den von RBS erworbenen Geschäftsbereichen von ABN AMRO zugeordnet.

**Geschäftszahlen für das Jahr 2008:**

Im Jahr 2008 verzeichnete die Gruppe einen Gewinn nach Steuern in Höhe von EUR 3,6 Mrd. Darin enthalten

ist ein Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 12,9 Mrd. aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten, dem ein Gewinn nach Steuern in Höhe von EUR 16,5 Mrd. aus der Veräußerung von 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* entstanden, der von RBS erworben wurde.

**Geschäftszahlen für das zweite  
Quartal und das erste Halbjahr 2009:**

Für das zweite Quartal 2009 verzeichnete die Gruppe einen Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 1.761 Mio., womit sich der Verlust für das erste Halbjahr auf EUR 2.647 Mio. beläuft. Der Gewinn der Gruppe für das zweite Quartal 2009 aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten hat sich im Vergleich zum ersten Quartal 2009 aufgrund von vermehrten Darlehensbeeinträchtigungen in den vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereichen sowie aufgrund von gestiegenen Verlusten in den von RBS erworbenen Geschäftsbereichen verringert, die aus engeren Credit Spreads und gestiegenen Rückstellungen für Abschreibungen auf Darlehen resultieren. Im zweiten Quartal 2009 steht einem Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 1.857 Mio. aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten ein Gewinn nach Steuern aus eingestellten Geschäftsaktivitäten in Höhe von EUR 96 Mio. gegenüber. Der Gesamtverlust der Gruppe nach Steuern setzt sich zusammen aus einem auf die von RBS erworbenen Geschäftsbereiche entfallenden Verlust nach Steuern in Höhe von EUR 1.835 Mio., einem auf die vom Niederländischen Staat erworbenen Geschäftsbereiche entfallenden Verlust in Höhe von EUR 10 Mio. und einem auf das Segment *Central Items* (Zentrale Funktionen) der Gruppe entfallenden Verlust in Höhe von EUR 12 Mio. Die Halbjahreszahlen der Gruppe sind leicht positiv für die vom Niederländischen Staat

erworbenen Geschäftsbereiche mit EUR 77 Mio., enthalten jedoch aus den von RBS erworbenen Geschäftsbereichen einen Verlust nach Steuern von EUR 2.763 Mio. sowie aus dem Segment *Central Items* (Zentrale Funktionen) der Gruppe einen Verlust nach Steuern von EUR 60 Mio. Unter eingestellten Geschäftsaktivitäten wird ein den verbliebenen, von Santander erworbenen Geschäftsbereichen zuzuordnender Gewinn in Höhe von EUR 96 Mio. für das zweite Quartal 2009 und in Höhe von EUR 99 Mio. für das erste Halbjahr berichtet.

**Kapital, Liquidität und Finanzierung:**

Zum 30. Juni 2009 betrug das Kernkapital (Tier 1) der Gruppe 13,3% (31. Dezember 2008: 10,9%) und die gesamte Eigenkapitalquote betrug 17,9% (31. Dezember 2008: 14,4%). Darin kommt eine Reduzierung risikogewichteter Vermögenswerte im ersten Halbjahr und eine Kapitalzuführung durch die RFS Holding in Höhe von EUR 3 Mrd. zum Ausdruck. Die Kapitalquoten übersteigen damit weiterhin die von der Niederländischen Zentralbank während des Trennungsprozesses der ABN AMRO Gruppe geforderten Mindestwerte für die Kernkapitalquote (Tier 1) und die gesamte Eigenkapitalquote von 9% bzw. 12,5%. Am 31. Juli 2009 hat ABN AMRO eine EUR 800 Mio. Tier 1-Pflichtwandelanleihe (MCN) begeben, die von dem Minister erworben wurde. Am gleichen Tag wurde auch ein Kreditderivat (einen Credit Default Swap) mit Anfangsdatum nicht später als der 31. August 2009 unterzeichnet. Dadurch erhält ABN AMRO eine Kreditsicherung auf ein EUR 34,5 Mrd. Portfolio bestehend aus selbst generierten Wohnungsbaudarlehen.

**Negative Veränderung in der Bonitätseinstufung:**

Am 4. August 2009 hat die Ratingagentur Moody's Investors Service („**Moody's**“) bekanntgegeben, dass sie die langfristige Bonitätseinstufung der Emittentin auf Aa3 von Aa2 und die der Holding auf A1 von Aa3 gesenkt hat. Gleichzeitig hat Moody's die kurzfristige Einstufung Prime-1 der Emittentin bestätigt. Moody's

hat jedoch darauf hingewiesen, dass die langfristigen Bonitätseinstufungen der Emittentin und der Holding weiterhin der Überprüfung im Hinblick auf eine weitere Herabstufung unterliegen. Diese Rating-Maßnahme spiegeln Moody's Ansicht wider, dass die momentanen Einstufungen nicht mehr mit der derzeitigen finanziellen Situation bzw. der wahrscheinlichen künftigen, sich aus der bevorstehenden Ausgliederung ergebenden, finanziellen Situation der Emittentin übereinstimmen.

**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 unter „Allgemeine Bedingungen/Inhaber, Eigentumsübertragung“) 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



**Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere:**

Liquiditätsrisiken.

Bestimmte Faktoren sind für die Einschätzung der Marktrisiken, die mit den Wertpapieren verbunden sind, von wesentlicher Bedeutung. Zu diesen Risiken zählen unter anderem: (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 einen Ausgabeaufschlag, 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 Steuerpflicht 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.

Die Endgültigen Bedingungen können die in diesem Basisprospekt enthaltenen Risikofaktoren vervollständigen, ändern oder ersetzen, um sie an die spezifische Struktur der jeweiligen Wertpapiere anzupassen.

**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**“). Die auf eine Tranche von Wertpapieren anwendbaren Endgültigen Bedingungen können die Allgemeinen Bedingungen und/oder die wertpapierspezifischen Produktbedingungen vervollständigen, ändern oder ersetzen. Werden die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft, werden der die betreffende Tranche der Wertpapiere verbrieften Globalurkunde die Allgemeinen Bedingungen und die wertpapierspezifischen Produktbedingungen beigelegt. 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 Fonds, 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 Fonds:**

Bei Zertifikaten auf Fonds handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Fonds ist. MINI Future Zertifikate auf Fonds können sich auf eine große Bandbreite von Fonds und börsengehandelten Fonds als Basiswert beziehen.

**Quanto Zertifikate auf Fonds:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Fonds 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.

**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.

**Quanto Zertifikate auf Einzelaktien:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Zertifikate auf Einzelaktien 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.

**Indezertifikate:**

Bei Indezertifikaten handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Index ist. MINI Future Zertifikate auf Indizes können sich auf eine große Bandbreite von Indizes als Basiswert beziehen.

**Quanto Indezertifikate:**

Falls die Währung des Finanzierungslevel und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Indezertifikate 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.

**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 be-

ziehen.

**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, Gebühr oder Zuwendung, die nicht in Geldform ist, 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 angegeben, ob die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden und können weitere Einzelheiten hinsichtlich der anwendbaren Form enthalten.

Unabhängig davon, ob die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft werden oder in dematerialisierter Form begeben werden, 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 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. 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 Tötigung, 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 An-

passung 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 Vornahme der durch die betreffende Absicherungsstörung bedingten Anpassungen zu erhalten.

*Ersetzung der Emittentin:*

Die Emittentin kann jederzeit ohne die Zustimmung der Wertpapierinhaber sich selbst als Emittentin der Wertpapiere im Hinblick auf sämtliche Rechte, Verpflichtungen und Verbindlichkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren durch eine andere Gesellschaft ersetzen (die „**Ersatzemittentin**“), sofern die diesbezüglich in den Endgültigen Bedingungen genannten Voraussetzungen (u.a. Mitteilung an die Wertpapierinhaber) erfüllt sind.

*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**“), Clear-

stream 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.

*Anwendbares Recht:*

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht und sind nach deutschem Recht auszulegen.

*Erfüllungsort und Gerichtsstand:*

Erfüllungsort und Gerichtsstand für die Wertpapiere ist Frankfurt am Main, Deutschland.

*Vertretung der Inhaber der Wertpapiere:*

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.

*Ausübung oder Kündigung der*

Die Ausübung der Wertpapiere durch den Inhaber kann an

*Wertpapiere:*

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.

*Höchstausübungsbetrag:*

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 ausübbareren 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 oder Fondsstörungen:*

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen bzw. (im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapieren) Fondsstörungen aufgeführt, die sich je nach Typ der MINI Future Zertifikate unterscheiden. Im Falle einer Marktstörung bzw. Fondsstörung kann die Emittentin (i) die Bedingungen, die auf die von der Marktstörung bzw. Fondsstörung betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung bzw. Fondsstörung Rechnung zu tragen, (ii) die Wertpapiere kündigen oder (iii) (nur im Fall von Fondsstörungen) auch den Basiswert durch einen Ersatzfonds ersetzen. Die Feststellung einer Marktstörung bzw. Fondsstörung 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. Marktstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für alle Arten von nicht auf Fonds bezogene Wertpapieren definiert; Fondsstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für auf Fonds bezogene Wertpapiere definiert.

*Marktstörung in Schwellenländern:*

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen in Schwellenländern aufgeführt, die Anwendung finden, sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist. Wenn eine Marktstörung in Schwellenländern Anwendung findet und eintritt, kann die Emittentin (i) die Bedingungen, die auf die von der Marktstörung in Schwellenländern betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung in Schwellenländern

Rechnung zu tragen, (ii) die Wertpapiere kündigen oder (iii) (nur im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapiere) auch den Basiswert durch einen Ersatzfonds ersetzen. Die Feststellung einer Marktstörung in Schwellenländern 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, unless otherwise defined in this section or unless the context otherwise requires.*

## **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 Final Terms may complete, amend or replace the risk factors set forth in this section in order to make them more specific to the structure applicable to a specific tranche of 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 fund, 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. In either case (whether in global or in dematerialised form), no definitive securities will be issued.

***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 fund underlyings*

*Risk of short operating history.* As at the date of the issuance of Securities linked to a fund, the underlying fund (the “**Underlying Fund**”) may have only a short operating history, the strategies that will be applied by the Underlying Fund may not have previously been used, and such strategies may deliver disappointing results over the longer term.

*Past Performance.* Regarding Underlying Funds having a longer operating history, the past performance of the Underlying Fund is no guarantee of future results.

*Fees at various levels.* In case of funds, fees can arise at various levels. At the level of the fund itself, fees arise on a regular basis, for instance in the form of administration fees. Additional fees and expenses may arise and be charged due to the contracting of third parties for services in connection with the management of the fund.

At the level of the investments made by the fund, fees can arise, for instance when an investment is made in other funds or other investment vehicles, which adversely affect the performance of such investments, and thus also the value of the fund assets.

Furthermore, performance-based fees may arise with regard to individual investments, even though a loss may have been incurred on the basis of the aggregate investments made.

*Liquidity risk.* When there is no buyer regarding units of the Underlying Fund and investments in the fund cannot be readily sold at the desired time or price, or, in the case the Underlying Fund is a fund of funds, the Underlying Fund may not be able to sell funds comprising its portfolio, the Underlying Fund may suffer price decreases all of which can adversely affect the value of the Securities. If the instruments in which the fund has invested are illiquid, the fund may incur considerable delays when trying to sell such investments. During the period of such a delay, the price of the relevant investment may change considerably. As a result, the fund may suffer substantial losses, which in turn may have

a negative impact on the value of a fund unit. This can also lead to difficulties in calculating the net asset value of the fund which may lead to adverse consequences for the Securities.

*Postponement or suspension of redemptions.* A fund to which the Securities relate may cease or limit redemption of fund units with effect for a valuation date which is relevant for the calculation of an amount payable under the Securities. This can lead to delays in the payments on, or redemptions regarding, the Securities and to lower payments under the Securities.

*Delayed publication of the net asset value.* A fund to which the Securities relate may publish the net asset value with a delay which may lead to postponements for the calculations under the Securities.

*Concentration on certain countries, industries or investment classes.* It is possible that the fund to which the Securities relate concentrates its assets on certain countries, industries or investment classes. In such case, it can be subject to higher fluctuations in value than it would be if the risks were more diversified between industries, regions and countries. The value of investments in certain countries, industries and investment classes can be subject to high fluctuations within short periods of time.

*Risks involved in less regulated markets.* It is possible that an Underlying Fund invests in less regulated, tight and exotic markets. In such a case, there is the risk of government interventions which lead to a total or partial loss of the invested capital or of access to the capital invested there. Furthermore, an Underlying Fund might not be subject to any regulation or may invest in investment vehicles which are not subject to any regulation. Conversely, the introduction of regulation of a previously unregulated fund may create significant disadvantages for such funds.

*Special risks connected with investments in alternative investment vehicles.* A fund to which the Securities relate may carry a number of risks which are generally involved in investments in alternative investment vehicles. These include, among other things, insufficient transparency, lack of investment restrictions, concentration of risks, non-listed assets where it is difficult to estimate the net asset value, valuation errors, leverage, use of derivatives, short selling and trading with illiquid instruments. Furthermore, there is the risk of fraud or misrepresentation on the part of a trading adviser, manager or other service provider of an investment vehicle.

*Conflicts of interest.* Certain conflicts of interest may arise in connection with the business activities of a fund.

A trustee, manager or adviser of the fund can be in a potential conflict of interest due to, among other things, fee reimbursements or other advantages. For instance, a performance-based fee may be an incentive to invest in risky investments in order to achieve higher returns. In addition, when investment opportunities are scarce, an investment adviser may be tempted to arrange investments first for those persons who pay the highest fee.



Moreover, advisers of the fund and their respective employees can perform management, trading or consulting services for other accounts. One of these parties may be tempted to give preference to those portfolios carrying the highest fee.

Likewise, advisers of the fund and their respective employees can perform management, trading or consulting services for their own accounts and the accounts of other customers, and make recommendations or enter into positions that differ from those made for the fund or held by or for the fund or that compete with the fund. Persons entrusted with the management of the fund assets may receive performance-based fees, but do not participate in potential losses. This could be an incentive to enter into riskier transactions.

Moreover, persons affiliated with an administrator, manager, trustee or other person involved in the administration of the fund may enter into their own legal transactions with the fund.

There may be conflicts of interest other than those mentioned above.

*Currency risk.* The portfolio of the Underlying Fund may include investments which are denominated in a currency other than the currency of the fund (the “**Underlying Currency**”) and some income by the fund may be received in a currency other than the Underlying Currency. Even if the Underlying Fund entered into a forward foreign exchange contract for currency hedging purposes, the relevant forward foreign exchange contract would not constitute a perfect hedge. Accordingly, the net asset value of the assets may be adversely affected by changes in the value of the currencies of the investments relative to the Underlying Currency.

*Further risks to funds in general.* Further risks common to all funds include:

- (a) the risk that the price of one or more of the assets in the Underlying Fund’s portfolio will fall, or will fail to rise. Many factors can adversely affect an asset’s performance, including both general financial market conditions and factors related to a specific asset or asset class;
- (b) general macro-economic or asset class specific factors, including interest rates, rates of inflation, financial instability, lack of timely or reliable financial information or unfavourable political or legal developments;
- (c) asset allocation policies of the investment adviser;
- (d) credit worthiness and the risk of default of the asset or of the assets generally in that class of assets;
- (e) the risk that the Underlying Fund’s investment objectives and/or investment restrictions as set out in its constitutive documents are materially changed, not complied with or the method of calculating the value of the Underlying Fund shares is materially changed;
- (f) the risk that the Underlying Fund is liquidated, dissolved or otherwise ceases to exist or it or the investment adviser is subject to a proceeding under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law;

- (g) the risk that the Underlying Fund or the investment adviser is subject to a fraud event;
- (h) the risk that under certain circumstances the Underlying Fund may be subject to the actions of other investors in the investment vehicles in which it is invested. For instance, a significant redemption of shares could cause liquidation of assets; and
- (i) the risk that the investment adviser will not manage the Underlying Fund in relation to maximize return under the Securities but solely in accordance with the investment objectives and/or investment restrictions applicable to the Underlying Fund.

***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.

---

## INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE

---

### **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**”) as well as the Guarantee are contained in the registration document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. dated 30 June 2009 as well as the first supplement to this registration document dated 8 July 2009, the second supplement to this registration document dated 11 August 2009 and the third supplement to this registration document dated 28 August 2009 (together 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.

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 30 June 2009 and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Holding, the Bank or the Group since 31 December 2008 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. Please refer to page 6 of the Registration Document for an update on the restructuring.

### **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.

---

## 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 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” 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 Certificates.

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 ownership, transfer or redemption of any Securities. The investors are advised that, under the terms of the Securities, any such taxes levied will not be reimbursed 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 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.**

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 treatment of the Securities or the legal consequences of their sale, transfer 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

For investors subject to unlimited tax liability in Germany, the taxation of income from capital investments held as private assets not being part of income from leasing and letting was fundamentally amended by the Business Tax Reform Act 2008 (Unternehmenssteuerreformgesetz 2008). The new regulations cover, other than interest and dividends, also gains realised upon the sale or redemption of securities regardless of the period for which they are held, including any gains realised upon the sale or redemption of the Securities.

A material part of the new regulations is the introduction of a flat tax rate of 25 % (plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable) on private income from capital investments. For each calendar year, there is now a saver's tax-exempt allowance of EUR 801 for individual taxpayers and EUR 1602 for married couples filing jointly, which is treated as a deductible expense. 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.

A further material part of the new regulations is that the income tax on private income from capital investments is now, 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 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) it was notified of the actual acquisition costs for the Securities by the previous Domestic Disbursing Agent, or (ii) where the previous body is a credit or a financial services institution resident in either another the 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, provided that the income from the Securities is not part of income from leasing and letting, 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, the investor must declare the income from the sale or redemption of the Securities in his income tax return, since in this case no German withholding tax is withheld.

If the flat-rate tax applies, 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. Losses 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 or being part of income from leasing and letting

If the Securities are held as business assets by an investor who is subject to unlimited tax liability in Germany, or if the respective income therefrom is part of income from leasing and letting, 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 tax rate which applies. If the Securities are held as commercial business assets, 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. In this case, however, the withholding tax deducted 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 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 (gewerbliches Betriebsvermögen), the possibility to offset losses may be limited significantly.

### 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 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 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. UNITED KINGDOM

The following applies only to persons who are beneficial owners of the Securities and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating to certain aspects of United Kingdom taxation. Some aspects do not apply to certain classes of persons (such as dealers) to whom special rules apply. Prospective holders of the Securities who are in any doubt as to their own tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom should consult their professional advisers.

### 5.1 Withholding Tax

#### *Securities issued otherwise than through the Issuer's London branch*

Payments on these Securities may be made without withholding on account of United Kingdom income tax.

#### *Securities issued by the Issuer's London branch*

Payments made in respect of the Securities may be made without deduction or withholding for or on account of United Kingdom income tax where such payments are not regarded as either interest or annual payments for United Kingdom tax purposes.

Even if such payments were to be regarded as interest or annual payments for United Kingdom tax purposes, the Issuer 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 Securities are 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 they 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).

## 5.2 Stamp Taxes

Subject to what follows, no stamp duty, capital duty, stamp duty reserve tax or other similar tax is payable in the United Kingdom on the issue of Securities or the transfer of Securities in bearer form by delivery.

In relation to Securities in bearer form which are denominated in sterling, a charge to stamp duty at 1.5 per cent of the value of such Securities will arise if issued in the United Kingdom. No stamp duty liability will arise on the issue of such Securities if issued outside the United Kingdom. However, in relation to Securities of that kind originally issued 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 will arise.

## 6. 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 19 February 2009 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 a Former Base Prospectus (i) the "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (ii) the "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" contained in this Base Prospectus will be replaced by (i) the "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (ii) the "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" contained in the respective Former Base Prospectus. To this purpose the following sections are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (i) the "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (ii) the "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" from the 2007 Base Prospectus,
- (i) the "*General Conditions*" and "*Allgemeine Bedingungen*" and (ii) the "*Product Conditions*" and "*Produktbedingungen*" from the 2008 Base Prospectus.

"**Former Base Prospectuses**" refers to 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**”) and the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 11 September 2008 as supplemented by the supplements dated 22 January 2009 and dated 8 June 2009 (the “**2008 Base Prospectus**”).

#### **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 specified in the Final Terms:

- (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;
- (d) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 11 September 2008 as supplemented by the supplements dated 22 January 2009 and dated 8 June 2009; and
- (e) 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.

### **Scale-back and Cancellation**

The Issuer reserves the right, prior to the Issue Date, in its absolute discretion to:

- (a) decline in whole or in part an application for Securities such that a potential purchaser for Securities may, in certain circumstances, not be issued the number of (or any) Securities for which it has applied (“**Scale-back**”); or
- (b) withdraw, cancel or modify the offer of the Securities (“**Cancellation**”).

The Issuer may Scale-back or Cancel the Securities without notice and will notify potential purchasers of such Scale-back or Cancellation after such Scale-back or Cancellation has occurred. In the event that the Securities are not issued, no subscription monies shall be payable by potential purchasers to the Issuer (either directly or indirectly through any broker, financial adviser, banker, financial intermediary or other agent acting in such a capacity (each a “**Selling Agent**”)) with respect to the Securities. Potential purchasers should contact their Selling Agent of choice for details of the arrangements for the return of application monies in such circumstances. The Issuer shall have no responsibility for, or liability arising out of, the relationship between potential purchasers and their respective Selling Agents and clearing system operators, including, without limitation, in respect of arrangements concerning the return of monies by such persons to their clients.

### **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.

## Other Information

Notification:	The German Federal Financial Supervisory Authority has provided the [●] with a notification of approval relating to the Base Prospectus and attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the German Securities Prospectus Act ( <i>Wertpapierprospektgesetz</i> ).
Securities Identification Codes:	[●][If fungible with an existing tranche of Securities, details of that tranche, including the date on which the Securities become fungible]
Issue Price:	[●] <sup>1</sup>
[Listing and Admission to Trading:	[●]]
[Inclusion in an Unofficial Market:	[●]]
[Market Making:	[●]]
Offer:	[Public offer Country/Countries: [●] Commencement: [●] [Ending: [●]. The offer period may be extended or shortened.]] [Non-public offer]
[Categories of Potential Investors:	[●]]
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]
[Minimum Subscription Amount or Number:	[●]]
[Maximum Subscription Amount or Number:	[●]]
[Method and Time Limits for Paying Up the Securities and for their Delivery:	[●]]
[Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer:	[Save for the Issuer, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offer of the Securities has a material interest in the issue or the offer.][●]]

---

<sup>1</sup> Agio needs to be specified if applicable. If Issue Price is not specified, the criteria and/or conditions in accordance with which the Issue Price will be determined need to be disclosed.



Details of where Information on the Underlying can be Obtained:

[●]<sup>1</sup>

[The information included herein with respect to the underlying by reference to which payments or, if applicable, delivery under the Securities are determined (the “**Underlying**”) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer. In particular, the Issuer accepts no responsibility with respect to the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying of the Securities or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.][●]

[Additional Risk Factors:

[●]

[Additional Tax Disclosure:

[●]

[Additional Selling Restrictions:

[●]

[Additional Further Information:

[Consider inclusion of further information to comply with Annex XI and/or Annex XII of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 if relevant]]

---

<sup>1</sup> Include details of where information about the past and future performance and volatility of the Underlying can be obtained. Where the Underlying is an index include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer include details of where the information about the index can be obtained. Where the Underlying is not an index include equivalent information.

---

## 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, any affiliate of the Issuer or any third party 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.
- (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. MODIFICATIONS

- (a) In the event of manifest typing or calculation errors or similar manifest errors in the Conditions, the Issuer shall be entitled to declare rescission (*Anfechtung*) to the Holders. The declaration of rescission shall be made without undue delay upon becoming aware of any such ground for rescission (*Anfechtungsgrund*) and in accordance with General Condition 4.
- (b) The Issuer may combine the declaration of rescission pursuant to General Condition 7(a) with an offer to continue the Securities on the basis of corrected Conditions (the

“**Offer**”). The Offer and the corrected terms shall be notified to the Holders together with the declaration of rescission in accordance with General Condition 4. The Offer shall be deemed to be accepted by a Holder (and the rescission will not take effect), provided that the Holder does not submit within four weeks following the date on which the Offer has become effective in accordance with General Condition 4 a claim to the Principal Paying Agent for the repayment of the issue price of the Securities. The Issuer will inform the Holders about this effect in the notice.

- (c) Contradictory or incomplete provisions in the Conditions may be corrected or amended, as the case may be, by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*). The Issuer shall only be entitled to make such corrections or amendments pursuant to this General Condition 7(c) which are reasonably acceptable to the Holders having regard to the interests of the Issuer and in particular which do not materially adversely affect the legal or financial situation of the Holders. Notice of any such correction or amendment 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 issuer of the Securities with regard to any and all rights, obligations and liabilities under and in connection with the Securities:

- (i) The Royal Bank of Scotland plc, registered in Scotland under No. 90312, with its registered office at 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB (“**RBS**” or the “**Substitute**”) subject to 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; or

- (ii) any entity other than RBS (also, the “**Substitute**”), subject to

either (x)

- (A) 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; and

- (B) the Issuer or RBS having issued a legal, valid and binding guarantee of the obligations and liabilities of the Substitute under the Securities for the benefit of each and any of the Holders;

or (y)

- (A) the Issuer having given at least three months' prior notice of the date of such substitution to the Holders in accordance with General Condition 4; and
- (B) each Holder, as of (and including) the date of such notice until (and including) the date of such substitution, being entitled to terminate the Securities held by such Holder without any notice period in which event the Issuer will, if and to the extent permitted by the applicable law, pay to such Holder with respect to each Security held by such Holder an amount determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) as the fair market value of the Security immediately prior to such termination. Payment will be made to the Holder in such manner as shall be notified to the Holder in accordance with General Condition 4;

and in each case subject to 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. 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 in the language as specified in the Final Terms. A non-binding translation in another language specified in the Final Terms may be attached thereto.

---

## 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 Rechtswidrigkeit) ermittelt, wobei diejenigen Kosten in Abzug gebracht werden, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung von mit den Wertpapieren zusammenhängenden Absicherungsgeschäften entstanden sind.

#### 4. MITTEILUNGEN

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.

#### 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 Tötigung, 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 Aufsichtsbehörde, 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, mit der Emittentin verbundene Unternehmen und Dritte sind berechtigt, Wertpapiere zu einem beliebigen Preis im offenen Markt, im

Tenderverfahren 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.

- (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. ÄNDERUNGEN

- (a) Offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten in den Bedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Inhabern. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 zu erklären.
- (b) Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung gemäß der Allgemeinen Bedingung 7(a) ein Angebot auf Fortführung der Wertpapiere zu berichtigten Bedingungen verbinden (das „Angebot“). Das Angebot sowie die berichtigten Bestimmungen werden den Inhabern zusammen mit der Anfechtungserklärung gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Es gilt als von einem Inhaber angenommen (mit der Folge, dass die Anfechtung nicht wirksam wird), wenn der Inhaber nicht innerhalb von vier Wochen nach Wirksamwerden des Angebots gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 bei der Hauptzahlstelle die Rückzahlung des Emissionspreises der Wertpapiere verlangt. Die Emittentin wird die Inhaber in der Mitteilung auf diese Wirkung hinweisen.
- (c) Widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen in den Bedingungen kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind gemäß dieser Allgemeinen Bedingung 7(c) nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für



die Inhaber zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Inhaber nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Änderungen werden den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt.

## 8. ERSETZUNG

(a) Ersetzung der Emittentin. Die Emittentin kann jederzeit ohne die Zustimmung der Inhaber sich selbst als Emittentin der Wertpapiere im Hinblick auf sämtliche Rechte, Verpflichtungen und Verbindlichkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ersetzen durch:

(i) The Royal Bank of Scotland plc, eingetragen in Schottland unter Nr. 90312, mit ihrem eingetragenen Firmensitz in 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB („RBS“ oder die „**Ersatzemittentin**“), sofern die Emittentin den Inhabern den Tag einer solchen Ersetzung mit einer Frist von mindestens dreißig Tagen gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt hat; oder

(ii) eine andere Gesellschaft als RBS (ebenfalls die „**Ersatzemittentin**“),  
sofern (x)

(A) die Emittentin den Inhabern den Tag einer solchen Ersetzung mit einer Frist von mindestens dreißig Tagen gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt hat; und

(B) die Emittentin oder RBS zugunsten aller Inhaber eine rechtmäßige, wirksame und verbindliche Garantie hinsichtlich der Verpflichtungen und Verbindlichkeiten der Ersatzemittentin unter den Wertpapieren abgegeben hat;

oder (y)

(A) die Emittentin den Inhabern den Tag einer solchen Ersetzung mit einer Frist von mindestens drei Monaten gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt hat; und

(B) jeder Inhaber berechtigt ist, die von ihm gehaltenen Wertpapiere ab dem Tag einer solchen Mitteilung (einschließlich) bis zu dem Tag einer solchen Ersetzung (einschließlich) fristlos zu kündigen. In diesem Fall zahlt die Emittentin jedem Inhaber, sofern und soweit nach anwendbarem Recht zulässig, für jedes von einem solchen Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag, den die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen als angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung festlegt.

Zahlungen an den Inhaber erfolgen in der Weise, die den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

und sofern (in jedem Fall) 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. 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 Über-

weisungen 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 in der in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Sprache. Eine unverbindliche Übersetzung in der in den Endgültigen Bedingungen bestimmten anderen Sprache ist diesen gegebenenfalls beigelegt.

---

**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:

$(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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**”);

“**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 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Commodity (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Commodity is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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:

$(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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 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; 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;

“**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 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{360}$$

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 or an Emerging 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 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or

- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or

- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Commodity (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Commodity is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.



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 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
  - (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
  - (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Commodity (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
  - (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Commodity is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan,

Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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; 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;

“**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 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 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 or an Emerging 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 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or

- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or

- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Commodity (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Commodity is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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:

$(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an **“Emerging Market Disruption Event”**) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

**“Prevailing Rate”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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.

“**Emerging Market Disruption Event**” means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (d) Nationalisation. Any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority (as defined below) 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 Relevant Currency; or
- (e) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (f) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (g) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Underlying FX Rate (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or

- (h) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (i) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Underlying FX Rate is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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.

“**Emerging Market Disruption Event**” means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (d) Nationalisation. Any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority (as defined below) 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 Relevant Currency; or
- (e) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (f) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (g) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Underlying FX Rate (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which

the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or

- (h) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (i) 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 with respect to the Securities.

**“Governmental Authority”** means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Underlying FX Rate is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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 FUND 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.

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 Fund Units 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, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, 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 net asset value (“NAV”) of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Valuation Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Valuation Date, in each case 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 NAV or price, as the case may be, can be determined and no Fund 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 NAV of a Fund Unit or, where the Fund is an exchange traded fund, of the price of a Fund Unit for such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**Fund**” means the fund specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Fund Administrator**” means the fund administrator, manager, trustee or similar person or entity with the primary administrative responsibilities for the Fund;

“**Fund Adviser**” means any person or entity appointed as investment manager or investment adviser (whether discretionary or not) for the Fund;

“**Fund Calculation Agent**” means any person or entity responsible for the calculation and quotation of the NAV of a Fund Unit pursuant to the laws and regulations (including but not limited to the Fund’s constitutive documents) applicable to the Fund;

“**Fund Disruption Event**” means (i) each fund disruption event specified as such in Product Condition 3(a), (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3(b), and (iii) each additional fund disruption event (an “**Additional Fund Disruption Event**”) 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;

“**Fund Prospectus**” means the document specified as such in the Final Terms and, in relation to any Replacement Fund, means the document specified as such in the notice in which the Replacement Fund is specified in accordance with Product Condition 3(c)(ii), each as amended from time to time;

“**Fund Service Provider**” means any person or entity who is appointed to provide services, directly or indirectly, for the Fund, whether or not specified in the Fund’s constitutive documents or the Fund Prospectus, including but not limited to any Fund Adviser, Fund Administrator, Fund Calculation Agent, operator, management company, depository, custodian, sub-custodian, prime broker, trustee, registrar and transfer agent or domiciliary agent;

“**Fund Substitution Date**” means the date selected by the Issuer or the Calculation Agent for the replacement of the Fund by a Replacement Fund;

“**Fund Unit**” means a unit of the Fund, unless otherwise specified in the relevant Final Terms;

“**Inclusion Date**” means (i) with respect to the Fund, the Issue Date and (ii) with respect to any Replacement Fund, the Fund Substitution Date of that Fund;

“**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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**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;

“**Merger Event**” means (i) any merger or similar event regarding the Fund or a Fund Service Provider with or into another entity, fund or person (other than a merger or similar event in which the Fund or a Fund Service Provider is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of its outstanding shares, units or interests) or (ii) any takeover offer or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent of the outstanding shares, units or interests of the Fund or a Fund Service Provider that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such shares, units or interests (other than such shares, units or interests owned or controlled by such other entity or person);

“**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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, one month, or overnight, as selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, each options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Fund are traded;

“**Relevant Number of Trading Days**” means the number of Trading Days specified as such in the relevant Final Terms;

“**Replacement Fund**” means the fund selected by the Issuer or the Calculation Agent to replace the Fund in accordance with Product Condition 3(c)(ii);

“**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 Fund 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 NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit 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 Fund Disruption Event, less than or equal to the Stop Loss Price. If no such NAV or price, as the case may be, is available, the NAV or price, as the case may be, 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, or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

**“Stop Loss Termination Date”** means the 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 of a Fund Unit as determined by the Calculation Agent by reference to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the prices of a Fund Unit 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 Termination Valuation Period extends to more than one Trading Day, the last Trading Day of the Stop Loss Termination Valuation Period;

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means,

- (a) with respect to a Fund which is not an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of (i) the number of Trading Days taken to redeem Fund Units according to the redemption procedures relating to Fund Units as set forth in the Fund’s constitutive documents (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing) and (ii) the time the Stop Loss Event occurs. If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the cut-off time up to which the Fund Calculation Agent, agent or intermediary through which the Issuer may redeem Fund Units is available to receive requests to redeem Fund Units, the number of

Trading Days taken to redeem Fund Units will start on the Trading Day following the Stop Loss Event; and

- (b) with respect to a Fund which is an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, which period shall be determined by the liquidity in the market of the Fund Units and shall not be greater than three hours (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (excluding any period during which a Fund 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 three as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

**“Termination Reference Price”** means an amount equal to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Issuer Call Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Issuer Call Date, in each case as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

**“Trading Day”** means any day on which dealing in Fund Units can take place (or, but for the occurrence of a Fund Disruption Event, could have taken place) or, where the Fund is an exchange traded fund, any day that is (or, but for the occurrence of a Fund 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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, the close of trading on the Exchange in relation to a Fund Unit 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

- (a) “**Fund Disruption Event**” means each of the following events, provided that the Issuer or the Calculation Agent determines that the relevant event either has resulted or is reasonably likely to result in an adverse effect on the value of a Fund Unit or on the rights of any investor in the Fund:

- (i) Global Events:

- (A) Any of: (a) the investment strategy and/or the investment objective of the Fund has changed so that it is materially different from that applicable at its Inclusion Date, or (b) a material change has been made to the underlying nature, strategy or risk of the Fund’s portfolio from that in effect at its Inclusion Date, or (c) the operation or organisation of the Fund or the Fund Service Provider (including,

without limitation, its organisational structure and its procedures, processes or policies in respect of investment selection, due diligence, asset allocation, risk management or investment monitoring) has changed from that at the Inclusion Date, or (d) an event or change occurs affecting any of the ownership, management or reputation or liquidity of the Fund or any assets of the Fund, or (e) any other amendments or changes are made after the Inclusion Date to any of the Fund's constitutive documents or the Fund Prospectus.

- (B) (a) The Fund is not being managed in accordance with its constitutive documents and/or the Fund Prospectus as in effect on the Inclusion Date, and no action satisfactory to the Issuer or the Calculation Agent has been taken by the Fund or any person or entity on its behalf with a view towards correcting such breach within five calendar days from the date on which the Fund was notified of the breach, or (b) any event occurs which causes or will with the passage of time (in the determination of the Issuer or the Calculation Agent) cause the failure of the Fund to meet or maintain any obligation or undertaking under its constitutive documents or the Fund Prospectus.
- (C) The activities of the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents are placed under review or become subject to any investigation, proceeding or litigation by any relevant governmental, legal, administrative or regulatory authority or court of competent jurisdiction and/or are subject to any charges or actions by any governmental, legal, administrative or regulatory authority for reasons of wrongdoing, suspected wrongdoing, alleged engagement in fraudulent activities, breach of any rule or regulation or other similar reason and/or the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents have any of their respective registrations, approvals, authorisations, licences or memberships with any administrative or regulatory authorities revoked, suspended, terminated, limited or qualified.
- (D) Written notification is given by the Fund or any Fund Service Provider (or any person or entity acting on behalf thereof) to holders of Fund Units or to the Fund Administrator that the Fund or any Fund



Service Provider (a) is dissolved or has a resolution passed for its dissolution, winding-up or liquidation; (b) makes a general assignment or arrangement with or for the benefit of its creditors; (c) (i) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office (the “**Official**”), a proceeding seeking a judgment of insolvency or any other relief under any insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or the Official (“**Regulatory or Insolvency Proceedings**”), or (ii) has instituted against it Regulatory or Insolvency Proceedings by a person or entity not being an Official which either (x) results in a judgment of insolvency or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (y) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within fifteen days of the institution; (d) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or a substantial part of its assets; (e) any security granted by the Fund or any Fund Service Provider over any of its assets is enforced or becomes capable of being enforced or any arrangement which in the determination of the Issuer or the Calculation Agent is comparable to security over any such assets (including without limitation any repurchase agreement or prime brokerage arrangement) becomes enforceable or capable of early termination or any derivatives, repurchase agreement, securities lending or other trading or dealing arrangement relating to the assets of the Fund becomes enforceable or capable of early termination by reason of any event of default (however described) relating to the Fund or the Fund Service Provider; or (f) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, is economically equivalent to any of the events specified in Product Conditions 3(a)(i)(D)(a) through 3(a)(i)(D)(f) above.

- (E) The Fund or any Fund Service Provider becomes party to any litigation or dispute.

- (F) Any Merger Event occurs or is announced.
  - (G) Any Fund Service Provider has experienced or is experiencing a material adverse change in its business, assets, operations or financial condition which adversely impacts its ability to provide services to the Fund and/or the quality of such services.
  - (H) Any change occurs in the legal, tax, accounting or regulatory treatment of the Fund from that which was applicable at the Inclusion Date.
  - (I) A failure effectively to segregate the portfolio of assets occurs between different series, classes and/or sub-funds in relation to the Fund (if the Fund is part of an umbrella structure with more than one sub-fund).
  - (J) A significant market, trading or exchange disruption and/or crisis in the major financial markets occurs.
- (ii) NAV/Price and Reporting:
- (A) The Fund and/or the Fund Calculation Agent ceases for any reason whatsoever to provide, publish or make available the NAV for a day for which it normally provides, publishes or makes available the NAV or, where the Fund is an exchange traded fund, there is a failure to publish the price of the Fund Units on the Exchange on a day on which normally such prices are published.
  - (B) (a) The time delay between the calculation of the NAV (or any estimated NAV) of the Fund or a Fund Unit and the publication of such NAV (or estimated NAV) is changed so that it is no longer the same as in effect on the Inclusion Date, or (b) any information relating to the Fund that was specified to be published in accordance with the Fund's constitutive documents or the Fund Prospectus in effect on the Inclusion Date is not published in accordance with the timetable therefor set out in such documents.
  - (C) The audited NAV of the Fund or Fund Unit varies by more than 0.50 per cent from the related NAV previously published by or on behalf of the Fund, or the auditors of the Fund qualify any audit report, or

refuse to provide an unqualified audit report, in respect of the Fund, or the Issuer or the Calculation Agent determines that the unaudited official NAV of the Fund or a Fund Unit published by or on behalf of the Fund in respect of any date does not reflect the NAV of such Fund or a Fund Unit as it would have been determined by the independent auditors of that Fund using the generally accepted accounting standards adopted by the Fund.

- (D) (a) The occurrence of any event affecting the Fund Units that in the determination of the Issuer or the Calculation Agent would make it impossible or impracticable for the Issuer or the Calculation Agent to determine the value of such Fund Unit, and the Issuer or the Calculation Agent determines that such event will not be, or has not been, resolved within 15 calendar days from the occurrence of such event; (b) any failure of the Fund, any Fund Service Provider or any director of the Fund to deliver, or cause to be delivered, information that such person or entity has agreed to deliver, or cause to be delivered, to the Issuer or the Calculation Agent or information that has been previously delivered to the Issuer or the Calculation Agent in accordance with such person's or entity's normal practice and that the Issuer or the Calculation Agent deems necessary for it to perform its duties and obligations under the Securities.

(iii) Fund Units:

Any of the following events relating to the Fund Units occurs:

- (A) a subdivision, reclassification or distribution of Fund Units which has a diluting or concentrative or other effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units;
- (B) the Fund Units or a portion thereof is converted (whether by way of redemption and re-issue or otherwise) into new securities participating in the capital of the Fund, which securities are subject to lock-up periods during which they may not be redeemed and which relate to any segregated assets of the Fund;
- (C) a (a) dividend (including cash and whether ordinary or extraordinary), (b) distribution, or (c) issue of Fund Units, capital,

securities, rights or other assets or interests to existing holders of Fund Units which has or is likely to have an adverse effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units; or

- (D) any suspension or limitation on the trading of the relevant currencies in which the Fund Units are denominated or any amendment to the currency of denomination of the Fund Units so that their price is no longer calculated in the same currency as at the Inclusion Date of the Fund.

(iv) Trading and Fees:

- (A) The Fund or any Fund Service Provider increases the level of any redemption fee, subscription fee, management fee, performance fee or a bid/offer spread (or other charge however described) in respect of the Fund Units above the level on the Inclusion Date.
- (B) Any suspension of or limitation imposed on trading of the Fund Units (for any reason, including, without limitation, by reason of liquidity restrictions) or any dealing request made by any investor or prospective investor in the Fund is deferred in whole or in part or is made at a value other than the related NAV or price, as the case may be.
- (C) The frequency at which Fund Units can be traded is amended or the timing for subscription or redemption of Fund Units is amended, in each case so that it is no longer that as in effect on the Inclusion Date, including, without limitation, an amendment to the timetable for payment of redemption proceeds upon redemption.

(v) Fund Adviser and Fund Service Provider Failures:

- (A) The Fund Adviser indicates or acknowledges that in its opinion the strategy/investment objective of the Fund will not be, or is no longer able to be, met.
- (B) Any representations, covenants or agreements of the Fund Adviser under the investment management agreement or investment advisory agreement (however described) relating to the Fund have been breached and not cured.

- (C) Any of: (a) the resignation, termination of appointment or replacement of the Fund Adviser from its role as such occurs or the resignation, termination of appointment or replacement of any other Fund Service Provider from its role as such occurs with respect to the Fund or (b) any change in the personnel of any Fund Service Provider occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines to adversely affect the ability of such Fund Service Provider to carry out its duties with respect to the Fund.
  - (D) The Issuer or the Calculation Agent becomes aware of any failure by the Fund or any person or entity on its behalf to disclose to the Issuer or the Calculation Agent, on or before the Inclusion Date, any information, event or circumstance that was in existence on such date and that would have been necessary to enable the Issuer or the Calculation Agent to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position and prospects of the Fund and of the rights attaching to the Fund Units.
- (vi) General: Any other event occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines is economically equivalent to any of the events specified in Product Condition 3 (a)(i) to (v) above.
- (b) **“Emerging Market Disruption Event”** means:
- (i) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
  - (ii) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
  - (iii) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral,

repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Fund or any Fund Unit (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant

Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or

- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

**“Governmental Authority”** means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency and the lawful currency in which the Fund Units are denominated from time to time, or, where the Fund is an exchange traded fund, the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (c) Consequences of a Fund Disruption Event or Emerging Market Disruption Event. Following the occurrence of a Fund Disruption Event and/or Emerging Market Disruption Event (and regardless of whether or not such event is then continuing) the Issuer or the Calculation Agent may take any of following actions:

- (i) (A) make adjustments to the Conditions to account for the economic effect on the Securities of such event and (B) determine the effective date of the relevant adjustments; or
  - (ii) select a Replacement Fund with a similar risk profile as the Fund replaced and a Fund Substitution Date. Following any such selection (A) the Replacement Fund shall replace the affected Fund on the Fund Substitution Date, (B) references herein to the name of the affected Fund shall be deemed to be references to the name of the Replacement Fund with effect from the Fund Substitution Date, and (C) the Issuer or the Calculation Agent may make adjustments to the Conditions to reflect such substitution; or
  - (iii) terminate the Securities, in whole but not in part, on the date notified to the Holders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Holder with respect to each Security held by such Holder an amount determined by the Issuer or the Calculation Agent as the fair market value of the Security immediately prior to such termination less the cost to the Issuer of unwinding any Relevant Hedging Transaction (the “**Termination Amount**”). The Termination Amount shall be notified to the Holders by the Issuer or the Calculation Agent in accordance with General Condition 4. The Issuer shall pay the Termination Amount for each Security to the Clearing Agent for credit to the account of the Holder.
- (d) The Issuer shall give notice in accordance with General Condition 4 of any calculation, determination, amendment or other decision made by it or the Calculation Agent pursuant to this Product Condition 3 as soon as practicable after it has been made. The Issuer shall make available for inspection by Holders copies of any such calculations and determinations. Each and any of the Issuer’s or the Calculation Agent’s determinations shall be made exercising reasonable discretion (*billiges Ermessen*).



---

**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS**  
**RELATING TO FUND 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:  
 $(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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; 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;

“**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 Fund Units 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, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, 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 net asset value (“NAV”) of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Valuation Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Valuation Date, in each case 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 NAV or price, as the case may be, can be determined and no Fund 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 NAV of a Fund Unit or, where the Fund is an exchange traded fund, of the price of a Fund Unit for such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**Fund**” means the fund specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Fund Administrator**” means the fund administrator, manager, trustee or similar person or entity with the primary administrative responsibilities for the Fund;

“**Fund Adviser**” means any person or entity appointed as investment manager or investment adviser (whether discretionary or not) for the Fund;

“**Fund Calculation Agent**” means any person or entity responsible for the calculation and quotation of the NAV of a Fund Unit pursuant to the laws and regulations (including but not limited to the Fund’s constitutive documents) applicable to the Fund;

“**Fund Disruption Event**” means (i) each fund disruption event specified as such in Product Condition 3(a), (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3(b), and (iii) each additional fund disruption event (an “**Additional Fund Disruption Event**”) 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;

“**Fund Prospectus**” means the document specified as such in the Final Terms and, in relation to any Replacement Fund, means the document specified as such in the notice in which the Replacement Fund is specified in accordance with Product Condition 3(c)(ii), each as amended from time to time;

“**Fund Service Provider**” means any person or entity who is appointed to provide services, directly or indirectly, for the Fund, whether or not specified in the Fund’s constitutive documents or the Fund Prospectus, including but not limited to any Fund Adviser, Fund Administrator, Fund Calculation Agent, operator, management company, depository, custodian, sub-custodian, prime broker, trustee, registrar and transfer agent or domiciliary agent;

“**Fund Substitution Date**” means the date selected by the Issuer or the Calculation Agent for the replacement of the Fund by a Replacement Fund;

“**Fund Unit**” means a unit of the Fund, unless otherwise specified in the relevant Final Terms;

“**Inclusion Date**” means (i) with respect to the Fund, the Issue Date and (ii) with respect to any Replacement Fund, the Fund Substitution Date of that Fund;

“**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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**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;

“**Merger Event**” means (i) any merger or similar event regarding the Fund or a Fund Service Provider with or into another entity, fund or person (other than a merger or similar event in which the Fund or a Fund Service Provider is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of its outstanding shares, units or interests) or (ii) any takeover offer or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent of the outstanding shares, units or interests of the Fund or a Fund Service Provider that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such shares, units or interests (other than such shares, units or interests owned or controlled by such other entity or person);

“**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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{\text{divided by 360.}}$$

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 Fund Unit 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 NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange 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, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, each options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Fund are traded;

“**Relevant Number of Trading Days**” means the number of Trading Days specified as such in the relevant Final Terms;

“**Replacement Fund**” means the fund selected by the Issuer or the Calculation Agent to replace the Fund in accordance with Product Condition 3(c)(ii);

“**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 Fund 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 NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit 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 Fund Disruption Event, less than or equal to the Stop Loss Price. If no such NAV or price, as the case may be, is available, the NAV or price, as the case may be, 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, or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

**“Stop Loss Termination Date”** means the 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 of a Fund Unit as determined by the Calculation Agent by reference to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the prices of a Fund Unit 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 Termination Valuation Period extends to more than one Trading Day, the last Trading Day of the Stop Loss Termination Valuation Period;

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means,

- (a) with respect to a Fund which is not an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of (i) the number of Trading Days taken to redeem Fund Units according to the redemption procedures relating to Fund Units as set forth in the Fund’s constitutive documents (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing) and (ii) the time the Stop Loss Event occurs. If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the cut-off time up to which the Fund Calculation Agent, agent or intermediary through which the Issuer may redeem Fund Units is available to receive requests to redeem Fund Units, the number of Trading Days taken to redeem Fund Units will start on the Trading Day following the Stop Loss Event; and
- (b) with respect to a Fund which is an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, which period shall be determined by the liquidity in the market of the Fund Units and shall not be greater than three hours (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (excluding any period during which a Fund 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 three as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;



“**Termination Reference Price**” means an amount equal to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Issuer Call Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Issuer Call Date, in each case as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Trading Day**” means any day on which dealing in Fund Units can take place (or, but for the occurrence of a Fund Disruption Event, could have taken place) or, where the Fund is an exchange traded fund, any day that is (or, but for the occurrence of a Fund 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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, the close of trading on the Exchange in relation to a Fund Unit 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

- (a) “**Fund Disruption Event**” means each of the following events, provided that the Issuer or the Calculation Agent determines that the relevant event either has resulted or is reasonably likely to result in an adverse effect on the value of a Fund Unit or on the rights of any investor in the Fund:

- (i) Global Events:

- (A) Any of: (a) the investment strategy and/or the investment objective of the Fund has changed so that it is materially different from that applicable at its Inclusion Date, or (b) a material change has been made to the underlying nature, strategy or risk of the Fund’s portfolio from that in effect at its Inclusion Date, or (c) the operation or organisation of the Fund or the Fund Service Provider (including, without limitation, its organisational structure and its procedures, processes or policies in respect of investment selection, due diligence, asset allocation, risk management or investment monitoring) has changed from that at the Inclusion Date, or (d) an event or change occurs affecting any of the ownership, management or reputation or liquidity of the Fund or any assets of the Fund, or (e) any other amendments or changes are made after the Inclusion Date to any of the Fund’s constitutive documents or the Fund Prospectus.

- (B) (a) The Fund is not being managed in accordance with its constitutive documents and/or the Fund Prospectus as in effect on the Inclusion Date, and no action satisfactory to the Issuer or the Calculation Agent

has been taken by the Fund or any person or entity on its behalf with a view towards correcting such breach within five calendar days from the date on which the Fund was notified of the breach, or (b) any event occurs which causes or will with the passage of time (in the determination of the Issuer or the Calculation Agent) cause the failure of the Fund to meet or maintain any obligation or undertaking under its constitutive documents or the Fund Prospectus.

- (C) The activities of the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents are placed under review or become subject to any investigation, proceeding or litigation by any relevant governmental, legal, administrative or regulatory authority or court of competent jurisdiction and/or are subject to any charges or actions by any governmental, legal, administrative or regulatory authority for reasons of wrongdoing, suspected wrongdoing, alleged engagement in fraudulent activities, breach of any rule or regulation or other similar reason and/or the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents have any of their respective registrations, approvals, authorisations, licences or memberships with any administrative or regulatory authorities revoked, suspended, terminated, limited or qualified.
- (D) Written notification is given by the Fund or any Fund Service Provider (or any person or entity acting on behalf thereof) to holders of Fund Units or to the Fund Administrator that the Fund or any Fund Service Provider (a) is dissolved or has a resolution passed for its dissolution, winding-up or liquidation; (b) makes a general assignment or arrangement with or for the benefit of its creditors; (c) (i) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office (the “**Official**”), a proceeding seeking a judgment of insolvency or any other relief under any insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or the Official (“**Regulatory or Insolvency**

**Proceedings**”), or (ii) has instituted against it Regulatory or Insolvency Proceedings by a person or entity not being an Official which either (x) results in a judgment of insolvency or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (y) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within fifteen days of the institution; (d) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or a substantial part of its assets; (e) any security granted by the Fund or any Fund Service Provider over any of its assets is enforced or becomes capable of being enforced or any arrangement which in the determination of the Issuer or the Calculation Agent is comparable to security over any such assets (including without limitation any repurchase agreement or prime brokerage arrangement) becomes enforceable or capable of early termination or any derivatives, repurchase agreement, securities lending or other trading or dealing arrangement relating to the assets of the Fund becomes enforceable or capable of early termination by reason of any event of default (however described) relating to the Fund or the Fund Service Provider; or (f) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, is economically equivalent to any of the events specified in Product Conditions 3(a)(i)(D)(a) through 3(a)(i)(D)(f) above.

- (E) The Fund or any Fund Service Provider becomes party to any litigation or dispute.
- (F) Any Merger Event occurs or is announced.
- (G) Any Fund Service Provider has experienced or is experiencing a material adverse change in its business, assets, operations or financial condition which adversely impacts its ability to provide services to the Fund and/or the quality of such services.
- (H) Any change occurs in the legal, tax, accounting or regulatory treatment of the Fund from that which was applicable at the Inclusion Date.

- (I) A failure effectively to segregate the portfolio of assets occurs between different series, classes and/or sub-funds in relation to the Fund (if the Fund is part of an umbrella structure with more than one sub-fund).
  - (J) A significant market, trading or exchange disruption and/or crisis in the major financial markets occurs.
- (ii) NAV/Price and Reporting:
- (A) The Fund and/or the Fund Calculation Agent ceases for any reason whatsoever to provide, publish or make available the NAV for a day for which it normally provides, publishes or makes available the NAV or, where the Fund is an exchange traded fund, there is a failure to publish the price of the Fund Units on the Exchange on a day on which normally such prices are published.
  - (B) (a) The time delay between the calculation of the NAV (or any estimated NAV) of the Fund or a Fund Unit and the publication of such NAV (or estimated NAV) is changed so that it is no longer the same as in effect on the Inclusion Date, or (b) any information relating to the Fund that was specified to be published in accordance with the Fund's constitutive documents or the Fund Prospectus in effect on the Inclusion Date is not published in accordance with the timetable therefor set out in such documents.
  - (C) The audited NAV of the Fund or Fund Unit varies by more than 0.50 per cent from the related NAV previously published by or on behalf of the Fund, or the auditors of the Fund qualify any audit report, or refuse to provide an unqualified audit report, in respect of the Fund, or the Issuer or the Calculation Agent determines that the unaudited official NAV of the Fund or a Fund Unit published by or on behalf of the Fund in respect of any date does not reflect the NAV of such Fund or a Fund Unit as it would have been determined by the independent auditors of that Fund using the generally accepted accounting standards adopted by the Fund.
  - (D) (a) The occurrence of any event affecting the Fund Units that in the determination of the Issuer or the Calculation Agent would make it

impossible or impracticable for the Issuer or the Calculation Agent to determine the value of such Fund Unit, and the Issuer or the Calculation Agent determines that such event will not be, or has not been, resolved within 15 calendar days from the occurrence of such event; (b) any failure of the Fund, any Fund Service Provider or any director of the Fund to deliver, or cause to be delivered, information that such person or entity has agreed to deliver, or cause to be delivered, to the Issuer or the Calculation Agent or information that has been previously delivered to the Issuer or the Calculation Agent in accordance with such person's or entity's normal practice and that the Issuer or the Calculation Agent deems necessary for it to perform its duties and obligations under the Securities.

(iii) Fund Units:

Any of the following events relating to the Fund Units occurs:

- (A) a subdivision, reclassification or distribution of Fund Units which has a diluting or concentrative or other effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units;
- (B) the Fund Units or a portion thereof is converted (whether by way of redemption and re-issue or otherwise) into new securities participating in the capital of the Fund, which securities are subject to lock-up periods during which they may not be redeemed and which relate to any segregated assets of the Fund;
- (C) a (a) dividend (including cash and whether ordinary or extraordinary), (b) distribution, or (c) issue of Fund Units, capital, securities, rights or other assets or interests to existing holders of Fund Units which has or is likely to have an adverse effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units; or
- (D) any suspension or limitation on the trading of the relevant currencies in which the Fund Units are denominated or any amendment to the currency of denomination of the Fund Units so that their price is no longer calculated in the same currency as at the Inclusion Date of the Fund.



- (iv) Trading and Fees:
  - (A) The Fund or any Fund Service Provider increases the level of any redemption fee, subscription fee, management fee, performance fee or a bid/offer spread (or other charge however described) in respect of the Fund Units above the level on the Inclusion Date.
  - (B) Any suspension of or limitation imposed on trading of the Fund Units (for any reason, including, without limitation, by reason of liquidity restrictions) or any dealing request made by any investor or prospective investor in the Fund is deferred in whole or in part or is made at a value other than the related NAV or price, as the case may be.
  - (C) The frequency at which Fund Units can be traded is amended or the timing for subscription or redemption of Fund Units is amended, in each case so that it is no longer that as in effect on the Inclusion Date, including, without limitation, an amendment to the timetable for payment of redemption proceeds upon redemption.
  
- (v) Fund Adviser and Fund Service Provider Failures:
  - (A) The Fund Adviser indicates or acknowledges that in its opinion the strategy/investment objective of the Fund will not be, or is no longer able to be, met.
  - (B) Any representations, covenants or agreements of the Fund Adviser under the investment management agreement or investment advisory agreement (however described) relating to the Fund have been breached and not cured.
  - (C) Any of: (a) the resignation, termination of appointment or replacement of the Fund Adviser from its role as such occurs or the resignation, termination of appointment or replacement of any other Fund Service Provider from its role as such occurs with respect to the Fund or (b) any change in the personnel of any Fund Service Provider occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines to adversely affect the ability of such Fund Service Provider to carry out its duties with respect to the Fund.
  - (D) The Issuer or the Calculation Agent becomes aware of any failure by the Fund or any person or entity on its behalf to disclose to the Issuer

or the Calculation Agent, on or before the Inclusion Date, any information, event or circumstance that was in existence on such date and that would have been necessary to enable the Issuer or the Calculation Agent to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position and prospects of the Fund and of the rights attaching to the Fund Units.

- (vi) General: Any other event occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines is economically equivalent to any of the events specified in Product Condition 3 (a)(i) to (v) above.
- (b) **“Emerging Market Disruption Event”** means:
  - (i) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
  - (ii) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
  - (iii) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Fund or any Fund Unit (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency and the lawful currency in which the Fund Units are denominated from time to time, or, where the Fund is an exchange traded fund, the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (c) Consequences of a Fund Disruption Event or Emerging Market Disruption Event. Following the occurrence of a Fund Disruption Event and/or Emerging Market Disruption Event (and regardless of whether or not such event is then continuing) the Issuer or the Calculation Agent may take any of following actions:
  - (i) (A) make adjustments to the Conditions to account for the economic effect on the Securities of such event and (B) determine the effective date of the relevant adjustments; or
  - (ii) select a Replacement Fund with a similar risk profile as the Fund replaced and a Fund Substitution Date. Following any such selection (A) the Replacement Fund shall replace the affected Fund on the Fund Substitution Date, (B) references herein to the name of the affected Fund shall be deemed to be references to the name of the Replacement Fund with effect from the Fund Substitution Date, and (C) the Issuer or the Calculation Agent may make adjustments to the Conditions to reflect such substitution; or

- (iii) terminate the Securities, in whole but not in part, on the date notified to the Holders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Holder with respect to each Security held by such Holder an amount determined by the Issuer or the Calculation Agent as the fair market value of the Security immediately prior to such termination less the cost to the Issuer of unwinding any Relevant Hedging Transaction (the “**Termination Amount**”). The Termination Amount shall be notified to the Holders by the Issuer or the Calculation Agent in accordance with General Condition 4. The Issuer shall pay the Termination Amount for each Security to the Clearing Agent for credit to the account of the Holder.
  
- (d) The Issuer shall give notice in accordance with General Condition 4 of any calculation, determination, amendment or other decision made by it or the Calculation Agent pursuant to this Product Condition 3 as soon as practicable after it has been made. The Issuer shall make available for inspection by Holders copies of any such calculations and determinations. Each and any of the Issuer’s or the Calculation Agent’s determinations shall be made exercising reasonable discretion (*billiges Ermessen*).

---

**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS**  
**RELATING TO FUND 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.

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 Fund Units 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, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, 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 net asset value (“NAV”) of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Valuation Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Valuation Date, in each case 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 NAV or price, as the case may be, can be determined and no Fund 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 NAV of a Fund Unit or, where the Fund is an exchange traded fund, of the price of a Fund Unit for such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**Fund**” means the fund specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Fund Administrator**” means the fund administrator, manager, trustee or similar person or entity with the primary administrative responsibilities for the Fund;

“**Fund Adviser**” means any person or entity appointed as investment manager or investment adviser (whether discretionary or not) for the Fund;



“**Fund Calculation Agent**” means any person or entity responsible for the calculation and quotation of the NAV of a Fund Unit pursuant to the laws and regulations (including but not limited to the Fund’s constitutive documents) applicable to the Fund;

“**Fund Disruption Event**” means (i) each fund disruption event specified as such in Product Condition 3(a), (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3(b), and (iii) each additional fund disruption event (an “**Additional Fund Disruption Event**”) 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;

“**Fund Prospectus**” means the document specified as such in the Final Terms and, in relation to any Replacement Fund, means the document specified as such in the notice in which the Replacement Fund is specified in accordance with Product Condition 3(c)(ii), each as amended from time to time;

“**Fund Service Provider**” means any person or entity who is appointed to provide services, directly or indirectly, for the Fund, whether or not specified in the Fund’s constitutive documents or the Fund Prospectus, including but not limited to any Fund Adviser, Fund Administrator, Fund Calculation Agent, operator, management company, depository, custodian, sub-custodian, prime broker, trustee, registrar and transfer agent or domiciliary agent;

“**Fund Substitution Date**” means the date selected by the Issuer or the Calculation Agent for the replacement of the Fund by a Replacement Fund;

“**Fund Unit**” means a unit of the Fund, unless otherwise specified in the relevant Final Terms;

“**Inclusion Date**” means (i) with respect to the Fund, the Issue Date and (ii) with respect to any Replacement Fund, the Fund Substitution Date of that Fund;

“**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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**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;

“**Merger Event**” means (i) any merger or similar event regarding the Fund or a Fund Service Provider with or into another entity, fund or person (other than a merger or similar event in which the Fund or a Fund Service Provider is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of its outstanding shares, units or interests) or (ii) any takeover offer or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent of the outstanding shares, units or interests of the Fund or a Fund Service Provider that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such shares, units or interests (other than such shares, units or interests owned or controlled by such other entity or person);

“**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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, one month, or overnight, as selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, each options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Fund are traded;

“**Relevant Number of Trading Days**” means the number of Trading Days specified as such in the relevant Final Terms;

“**Replacement Fund**” means the fund selected by the Issuer or the Calculation Agent to replace the Fund in accordance with Product Condition 3(c)(ii);

“**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 Fund 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 NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit 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 Fund Disruption Event, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such NAV or price, as the case may be, is available, the NAV or price, as the case may be, 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, or, if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

**“Stop Loss Termination Date”** means the 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 of a Fund Unit as determined by the Calculation Agent by reference to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the prices of a Fund Unit 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 Termination Valuation Period extends to more than one Trading Day, the last Trading Day of the Stop Loss Termination Valuation Period;

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means,

- (a) with respect to a Fund which is not an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of (i) the number of Trading Days taken to redeem Fund Units according to the redemption procedures relating to Fund Units as set forth in the Fund’s constitutive documents (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing) and (ii) the time the Stop Loss Event occurs. If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the cut-off time up to which the Fund Calculation Agent, agent or intermediary through which the Issuer may redeem Fund Units is available to receive requests to redeem Fund Units, the number of

Trading Days taken to redeem Fund Units will start on the Trading Day following the Stop Loss Event; and

- (b) with respect to a Fund which is an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, which period shall be determined by the liquidity in the market of the Fund Units and shall not be greater than three hours (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (excluding any period during which a Fund 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 three as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

**“Termination Reference Price”** means an amount equal to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Issuer Call Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Issuer Call Date, in each case as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

**“Trading Day”** means any day on which dealing in Fund Units can take place (or, but for the occurrence of a Fund Disruption Event, could have taken place) or, where the Fund is an exchange traded fund, any day that is (or, but for the occurrence of a Fund 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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, the close of trading on the Exchange in relation to a Fund Unit 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

- (a) “**Fund Disruption Event**” means each of the following events, provided that the Issuer or the Calculation Agent determines that the relevant event either has resulted or is reasonably likely to result in an adverse effect on the value of a Fund Unit or on the rights of any investor in the Fund:

- (i) Global Events:

- (A) Any of: (a) the investment strategy and/or the investment objective of the Fund has changed so that it is materially different from that applicable at its Inclusion Date, or (b) a material change has been made to the underlying nature, strategy or risk of the Fund’s portfolio from that in effect at its Inclusion Date, or (c) the operation or organisation of the Fund or the Fund Service Provider (including,



without limitation, its organisational structure and its procedures, processes or policies in respect of investment selection, due diligence, asset allocation, risk management or investment monitoring) has changed from that at the Inclusion Date, or (d) an event or change occurs affecting any of the ownership, management or reputation or liquidity of the Fund or any assets of the Fund, or (e) any other amendments or changes are made after the Inclusion Date to any of the Fund's constitutive documents or the Fund Prospectus.

- (B) (a) The Fund is not being managed in accordance with its constitutive documents and/or the Fund Prospectus as in effect on the Inclusion Date, and no action satisfactory to the Issuer or the Calculation Agent has been taken by the Fund or any person or entity on its behalf with a view towards correcting such breach within five calendar days from the date on which the Fund was notified of the breach, or (b) any event occurs which causes or will with the passage of time (in the determination of the Issuer or the Calculation Agent) cause the failure of the Fund to meet or maintain any obligation or undertaking under its constitutive documents or the Fund Prospectus.
- (C) The activities of the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents are placed under review or become subject to any investigation, proceeding or litigation by any relevant governmental, legal, administrative or regulatory authority or court of competent jurisdiction and/or are subject to any charges or actions by any governmental, legal, administrative or regulatory authority for reasons of wrongdoing, suspected wrongdoing, alleged engagement in fraudulent activities, breach of any rule or regulation or other similar reason and/or the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents have any of their respective registrations, approvals, authorisations, licences or memberships with any administrative or regulatory authorities revoked, suspended, terminated, limited or qualified.
- (D) Written notification is given by the Fund or any Fund Service Provider (or any person or entity acting on behalf thereof) to holders of Fund Units or to the Fund Administrator that the Fund or any Fund

Service Provider (a) is dissolved or has a resolution passed for its dissolution, winding-up or liquidation; (b) makes a general assignment or arrangement with or for the benefit of its creditors; (c) (i) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office (the “**Official**”), a proceeding seeking a judgment of insolvency or any other relief under any insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or the Official (“**Regulatory or Insolvency Proceedings**”), or (ii) has instituted against it Regulatory or Insolvency Proceedings by a person or entity not being an Official which either (x) results in a judgment of insolvency or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (y) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within fifteen days of the institution; (d) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or a substantial part of its assets; (e) any security granted by the Fund or any Fund Service Provider over any of its assets is enforced or becomes capable of being enforced or any arrangement which in the determination of the Issuer or the Calculation Agent is comparable to security over any such assets (including without limitation any repurchase agreement or prime brokerage arrangement) becomes enforceable or capable of early termination or any derivatives, repurchase agreement, securities lending or other trading or dealing arrangement relating to the assets of the Fund becomes enforceable or capable of early termination by reason of any event of default (however described) relating to the Fund or the Fund Service Provider; or (f) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, is economically equivalent to any of the events specified in Product Conditions 3(a)(i)(D)(a) through 3(a)(i)(D)(f) above.

- (E) The Fund or any Fund Service Provider becomes party to any litigation or dispute.

- (F) Any Merger Event occurs or is announced.
  - (G) Any Fund Service Provider has experienced or is experiencing a material adverse change in its business, assets, operations or financial condition which adversely impacts its ability to provide services to the Fund and/or the quality of such services.
  - (H) Any change occurs in the legal, tax, accounting or regulatory treatment of the Fund from that which was applicable at the Inclusion Date.
  - (I) A failure effectively to segregate the portfolio of assets occurs between different series, classes and/or sub-funds in relation to the Fund (if the Fund is part of an umbrella structure with more than one sub-fund).
  - (J) A significant market, trading or exchange disruption and/or crisis in the major financial markets occurs.
- (ii) NAV/Price and Reporting:
- (A) The Fund and/or the Fund Calculation Agent ceases for any reason whatsoever to provide, publish or make available the NAV for a day for which it normally provides, publishes or makes available the NAV or, where the Fund is an exchange traded fund, there is a failure to publish the price of the Fund Units on the Exchange on a day on which normally such prices are published.
  - (B) (a) The time delay between the calculation of the NAV (or any estimated NAV) of the Fund or a Fund Unit and the publication of such NAV (or estimated NAV) is changed so that it is no longer the same as in effect on the Inclusion Date, or (b) any information relating to the Fund that was specified to be published in accordance with the Fund's constitutive documents or the Fund Prospectus in effect on the Inclusion Date is not published in accordance with the timetable therefor set out in such documents.
  - (C) The audited NAV of the Fund or Fund Unit varies by more than 0.50 per cent from the related NAV previously published by or on behalf of the Fund, or the auditors of the Fund qualify any audit report, or

refuse to provide an unqualified audit report, in respect of the Fund, or the Issuer or the Calculation Agent determines that the unaudited official NAV of the Fund or a Fund Unit published by or on behalf of the Fund in respect of any date does not reflect the NAV of such Fund or a Fund Unit as it would have been determined by the independent auditors of that Fund using the generally accepted accounting standards adopted by the Fund.

- (D) (a) The occurrence of any event affecting the Fund Units that in the determination of the Issuer or the Calculation Agent would make it impossible or impracticable for the Issuer or the Calculation Agent to determine the value of such Fund Unit, and the Issuer or the Calculation Agent determines that such event will not be, or has not been, resolved within 15 calendar days from the occurrence of such event; (b) any failure of the Fund, any Fund Service Provider or any director of the Fund to deliver, or cause to be delivered, information that such person or entity has agreed to deliver, or cause to be delivered, to the Issuer or the Calculation Agent or information that has been previously delivered to the Issuer or the Calculation Agent in accordance with such person's or entity's normal practice and that the Issuer or the Calculation Agent deems necessary for it to perform its duties and obligations under the Securities.

(iii) Fund Units:

Any of the following events relating to the Fund Units occurs:

- (A) a subdivision, reclassification or distribution of Fund Units which has a diluting or concentrative or other effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units;
- (B) the Fund Units or a portion thereof is converted (whether by way of redemption and re-issue or otherwise) into new securities participating in the capital of the Fund, which securities are subject to lock-up periods during which they may not be redeemed and which relate to any segregated assets of the Fund;
- (C) a (a) dividend (including cash and whether ordinary or extraordinary), (b) distribution, or (c) issue of Fund Units, capital,

securities, rights or other assets or interests to existing holders of Fund Units which has or is likely to have an adverse effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units; or

- (D) any suspension or limitation on the trading of the relevant currencies in which the Fund Units are denominated or any amendment to the currency of denomination of the Fund Units so that their price is no longer calculated in the same currency as at the Inclusion Date of the Fund.

(iv) Trading and Fees:

- (A) The Fund or any Fund Service Provider increases the level of any redemption fee, subscription fee, management fee, performance fee or a bid/offer spread (or other charge however described) in respect of the Fund Units above the level on the Inclusion Date.
- (B) Any suspension of or limitation imposed on trading of the Fund Units (for any reason, including, without limitation, by reason of liquidity restrictions) or any dealing request made by any investor or prospective investor in the Fund is deferred in whole or in part or is made at a value other than the related NAV or price, as the case may be.
- (C) The frequency at which Fund Units can be traded is amended or the timing for subscription or redemption of Fund Units is amended, in each case so that it is no longer that as in effect on the Inclusion Date, including, without limitation, an amendment to the timetable for payment of redemption proceeds upon redemption.

(v) Fund Adviser and Fund Service Provider Failures:

- (A) The Fund Adviser indicates or acknowledges that in its opinion the strategy/investment objective of the Fund will not be, or is no longer able to be, met.
- (B) Any representations, covenants or agreements of the Fund Adviser under the investment management agreement or investment advisory agreement (however described) relating to the Fund have been breached and not cured.

- (C) Any of: (a) the resignation, termination of appointment or replacement of the Fund Adviser from its role as such occurs or the resignation, termination of appointment or replacement of any other Fund Service Provider from its role as such occurs with respect to the Fund or (b) any change in the personnel of any Fund Service Provider occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines to adversely affect the ability of such Fund Service Provider to carry out its duties with respect to the Fund.
  - (D) The Issuer or the Calculation Agent becomes aware of any failure by the Fund or any person or entity on its behalf to disclose to the Issuer or the Calculation Agent, on or before the Inclusion Date, any information, event or circumstance that was in existence on such date and that would have been necessary to enable the Issuer or the Calculation Agent to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position and prospects of the Fund and of the rights attaching to the Fund Units.
- (vi) General: Any other event occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines is economically equivalent to any of the events specified in Product Condition 3 (a)(i) to (v) above.
- (b) **“Emerging Market Disruption Event”** means:
- (i) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
  - (ii) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
  - (iii) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral,

repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Fund or any Fund Unit (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant

Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or

- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

**“Governmental Authority”** means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency and the lawful currency in which the Fund Units are denominated from time to time, or, where the Fund is an exchange traded fund, the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (c) Consequences of a Fund Disruption Event or Emerging Market Disruption Event. Following the occurrence of a Fund Disruption Event and/or Emerging Market Disruption Event (and regardless of whether or not such event is then continuing) the Issuer or the Calculation Agent may take any of following actions:



- (i) (A) make adjustments to the Conditions to account for the economic effect on the Securities of such event and (B) determine the effective date of the relevant adjustments; or
  - (ii) select a Replacement Fund with a similar risk profile as the Fund replaced and a Fund Substitution Date. Following any such selection (A) the Replacement Fund shall replace the affected Fund on the Fund Substitution Date, (B) references herein to the name of the affected Fund shall be deemed to be references to the name of the Replacement Fund with effect from the Fund Substitution Date, and (C) the Issuer or the Calculation Agent may make adjustments to the Conditions to reflect such substitution; or
  - (iii) terminate the Securities, in whole but not in part, on the date notified to the Holders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Holder with respect to each Security held by such Holder an amount determined by the Issuer or the Calculation Agent as the fair market value of the Security immediately prior to such termination less the cost to the Issuer of unwinding any Relevant Hedging Transaction (the “**Termination Amount**”). The Termination Amount shall be notified to the Holders by the Issuer or the Calculation Agent in accordance with General Condition 4. The Issuer shall pay the Termination Amount for each Security to the Clearing Agent for credit to the account of the Holder.
- (d) The Issuer shall give notice in accordance with General Condition 4 of any calculation, determination, amendment or other decision made by it or the Calculation Agent pursuant to this Product Condition 3 as soon as practicable after it has been made. The Issuer shall make available for inspection by Holders copies of any such calculations and determinations. Each and any of the Issuer’s or the Calculation Agent’s determinations shall be made exercising reasonable discretion (*billiges Ermessen*).

---

**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS**  
**RELATING TO FUND 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:  
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Final Reference Price}) \times \text{Entitlement}$ , 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) 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; 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;

“**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 Fund Units 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, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, 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 net asset value (“NAV”) of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Valuation Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Valuation Date, in each case 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 NAV or price, as the case may be, can be determined and no Fund 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 NAV of a Fund Unit or, where the Fund is an exchange traded fund, of the price of a Fund Unit for such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

“**Fund**” means the fund specified as such in the relevant Final Terms, subject to Product Condition 3;

“**Fund Administrator**” means the fund administrator, manager, trustee or similar person or entity with the primary administrative responsibilities for the Fund;

“**Fund Adviser**” means any person or entity appointed as investment manager or investment adviser (whether discretionary or not) for the Fund;

“**Fund Calculation Agent**” means any person or entity responsible for the calculation and quotation of the NAV of a Fund Unit pursuant to the laws and regulations (including but not limited to the Fund’s constitutive documents) applicable to the Fund;

“**Fund Disruption Event**” means (i) each fund disruption event specified as such in Product Condition 3(a), (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3(b), and (iii) each additional fund disruption event (an “**Additional Fund Disruption Event**”) 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;

“**Fund Prospectus**” means the document specified as such in the Final Terms and, in relation to any Replacement Fund, means the document specified as such in the notice in which the Replacement Fund is specified in accordance with Product Condition 3(c)(ii), each as amended from time to time;

“**Fund Service Provider**” means any person or entity who is appointed to provide services, directly or indirectly, for the Fund, whether or not specified in the Fund’s constitutive documents or the Fund Prospectus, including but not limited to any Fund Adviser, Fund Administrator, Fund Calculation Agent, operator, management company, depository, custodian, sub-custodian, prime broker, trustee, registrar and transfer agent or domiciliary agent;

“**Fund Substitution Date**” means the date selected by the Issuer or the Calculation Agent for the replacement of the Fund by a Replacement Fund;

“**Fund Unit**” means a unit of the Fund, unless otherwise specified in the relevant Final Terms;

“**Inclusion Date**” means (i) with respect to the Fund, the Issue Date and (ii) with respect to any Replacement Fund, the Fund Substitution Date of that Fund;

“**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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit 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;

**“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;

**“Merger Event”** means (i) any merger or similar event regarding the Fund or a Fund Service Provider with or into another entity, fund or person (other than a merger or similar event in which the Fund or a Fund Service Provider is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of its outstanding shares, units or interests) or (ii) any takeover offer or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent of the outstanding shares, units or interests of the Fund or a Fund Service Provider that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such shares, units or interests (other than such shares, units or interests owned or controlled by such other entity or person);

“**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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{360}$$

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 Fund Unit 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 NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange 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, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, each options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Fund are traded;

“**Relevant Number of Trading Days**” means the number of Trading Days specified as such in the relevant Final Terms;

“**Replacement Fund**” means the fund selected by the Issuer or the Calculation Agent to replace the Fund in accordance with Product Condition 3(c)(ii);

“**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 Fund 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 NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit 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 Fund Disruption Event, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such NAV or price, as the case may be, is available, the NAV or price, as the case may be, 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, or, if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

**“Stop Loss Termination Date”** means the 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 of a Fund Unit as determined by the Calculation Agent by reference to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the prices of a Fund Unit 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 Termination Valuation Period extends to more than one Trading Day, the last Trading Day of the Stop Loss Termination Valuation Period;

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means,

- (a) with respect to a Fund which is not an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of (i) the number of Trading Days taken to redeem Fund Units according to the redemption procedures relating to Fund Units as set forth in the Fund’s constitutive documents (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing) and (ii) the time the Stop Loss Event occurs. If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the cut-off time up to which the Fund Calculation Agent, agent or intermediary through which the Issuer may redeem Fund Units is available to receive requests to redeem Fund Units, the number of Trading Days taken to redeem Fund Units will start on the Trading Day following the Stop Loss Event; and
- (b) with respect to a Fund which is an exchange traded fund, a period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, which period shall be determined by the liquidity in the market of the Fund Units and shall not be greater than three hours (excluding any period during which a Fund Disruption Event is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than three hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (excluding any period during which a Fund 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 three as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

“**Termination Reference Price**” means an amount equal to the NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent for the Issuer Call Date or, where the Fund is an exchange traded fund, the price of a Fund Unit on the Exchange for the Valuation Time on the Issuer Call Date, in each case as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Trading Day**” means any day on which dealing in Fund Units can take place (or, but for the occurrence of a Fund Disruption Event, could have taken place) or, where the Fund is an exchange traded fund, any day that is (or, but for the occurrence of a Fund 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 Fund 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 Fund Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that a Fund Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Fund 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 Fund Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported NAV of a Fund Unit as quoted by the Fund Calculation Agent or, where the Fund is an exchange traded fund, the last reported price of a Fund Unit on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means, with respect to a Fund which is an exchange traded fund, the close of trading on the Exchange in relation to a Fund Unit 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

- (a) “**Fund Disruption Event**” means each of the following events, provided that the Issuer or the Calculation Agent determines that the relevant event either has resulted or is reasonably likely to result in an adverse effect on the value of a Fund Unit or on the rights of any investor in the Fund:

- (i) Global Events:

- (A) Any of: (a) the investment strategy and/or the investment objective of the Fund has changed so that it is materially different from that applicable at its Inclusion Date, or (b) a material change has been made to the underlying nature, strategy or risk of the Fund’s portfolio from that in effect at its Inclusion Date, or (c) the operation or organisation of the Fund or the Fund Service Provider (including, without limitation, its organisational structure and its procedures, processes or policies in respect of investment selection, due diligence, asset allocation, risk management or investment monitoring ) has changed from that at the Inclusion Date, or (d) an event or change occurs affecting any of the ownership, management or reputation or liquidity of the Fund or any assets of the Fund, or (e) any other amendments or changes are made after the Inclusion Date to any of the Fund’s constitutive documents or the Fund Prospectus.

- (B) (a) The Fund is not being managed in accordance with its constitutive documents and/or the Fund Prospectus as in effect on the Inclusion Date, and no action satisfactory to the Issuer or the Calculation Agent has been taken by the Fund or any person or entity on its behalf with a view towards correcting such breach within five calendar days from the date on which the Fund was notified of the breach, or (b) any event occurs which causes or will with the passage of time (in the determination of the Issuer or the Calculation Agent) cause the failure of the Fund to meet or maintain any obligation or undertaking under its constitutive documents or the Fund Prospectus.
- (C) The activities of the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents are placed under review or become subject to any investigation, proceeding or litigation by any relevant governmental, legal, administrative or regulatory authority or court of competent jurisdiction and/or are subject to any charges or actions by any governmental, legal, administrative or regulatory authority for reasons of wrongdoing, suspected wrongdoing, alleged engagement in fraudulent activities, breach of any rule or regulation or other similar reason and/or the Fund or any Fund Service Provider and/or any of their respective directors, officers, employees or agents have any of their respective registrations, approvals, authorisations, licences or memberships with any administrative or regulatory authorities revoked, suspended, terminated, limited or qualified.
- (D) Written notification is given by the Fund or any Fund Service Provider (or any person or entity acting on behalf thereof) to holders of Fund Units or to the Fund Administrator that the Fund or any Fund Service Provider (a) is dissolved or has a resolution passed for its dissolution, winding-up or liquidation; (b) makes a general assignment or arrangement with or for the benefit of its creditors; (c) (i) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office (the “Official”), a proceeding seeking a judgment of insolvency or any

other relief under any insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or the Official (“**Regulatory or Insolvency Proceedings**”), or (ii) has instituted against it Regulatory or Insolvency Proceedings by a person or entity not being an Official which either (x) results in a judgment of insolvency or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (y) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within fifteen days of the institution; (d) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or a substantial part of its assets; (e) any security granted by the Fund or any Fund Service Provider over any of its assets is enforced or becomes capable of being enforced or any arrangement which in the determination of the Issuer or the Calculation Agent is comparable to security over any such assets (including without limitation any repurchase agreement or prime brokerage arrangement) becomes enforceable or capable of early termination or any derivatives, repurchase agreement, securities lending or other trading or dealing arrangement relating to the assets of the Fund becomes enforceable or capable of early termination by reason of any event of default (however described) relating to the Fund or the Fund Service Provider; or (f) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, is economically equivalent to any of the events specified in Product Conditions 3(a)(i)(D)(a) through 3(a)(i)(D)(f) above.

- (E) The Fund or any Fund Service Provider becomes party to any litigation or dispute.
- (F) Any Merger Event occurs or is announced.
- (G) Any Fund Service Provider has experienced or is experiencing a material adverse change in its business, assets, operations or financial condition which adversely impacts its ability to provide services to the Fund and/or the quality of such services.

- (H) Any change occurs in the legal, tax, accounting or regulatory treatment of the Fund from that which was applicable at the Inclusion Date.
  - (I) A failure effectively to segregate the portfolio of assets occurs between different series, classes and/or sub-funds in relation to the Fund (if the Fund is part of an umbrella structure with more than one sub-fund).
  - (J) A significant market, trading or exchange disruption and/or crisis in the major financial markets occurs.
- (ii) NAV/Price and Reporting:
- (A) The Fund and/or the Fund Calculation Agent ceases for any reason whatsoever to provide, publish or make available the NAV for a day for which it normally provides, publishes or makes available the NAV or, where the Fund is an exchange traded fund, there is a failure to publish the price of the Fund Units on the Exchange on a day on which normally such prices are published.
  - (B) (a) The time delay between the calculation of the NAV (or any estimated NAV) of the Fund or a Fund Unit and the publication of such NAV (or estimated NAV) is changed so that it is no longer the same as in effect on the Inclusion Date, or (b) any information relating to the Fund that was specified to be published in accordance with the Fund's constitutive documents or the Fund Prospectus in effect on the Inclusion Date is not published in accordance with the timetable therefor set out in such documents.
  - (C) The audited NAV of the Fund or Fund Unit varies by more than 0.50 per cent from the related NAV previously published by or on behalf of the Fund, or the auditors of the Fund qualify any audit report, or refuse to provide an unqualified audit report, in respect of the Fund, or the Issuer or the Calculation Agent determines that the unaudited official NAV of the Fund or a Fund Unit published by or on behalf of the Fund in respect of any date does not reflect the NAV of such Fund or a Fund Unit as it would have been determined by the



independent auditors of that Fund using the generally accepted accounting standards adopted by the Fund.

- (D) (a) The occurrence of any event affecting the Fund Units that in the determination of the Issuer or the Calculation Agent would make it impossible or impracticable for the Issuer or the Calculation Agent to determine the value of such Fund Unit, and the Issuer or the Calculation Agent determines that such event will not be, or has not been, resolved within 15 calendar days from the occurrence of such event; (b) any failure of the Fund, any Fund Service Provider or any director of the Fund to deliver, or cause to be delivered, information that such person or entity has agreed to deliver, or cause to be delivered, to the Issuer or the Calculation Agent or information that has been previously delivered to the Issuer or the Calculation Agent in accordance with such person's or entity's normal practice and that the Issuer or the Calculation Agent deems necessary for it to perform its duties and obligations under the Securities.

(iii) Fund Units:

Any of the following events relating to the Fund Units occurs:

- (A) a subdivision, reclassification or distribution of Fund Units which has a diluting or concentrative or other effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units;
- (B) the Fund Units or a portion thereof is converted (whether by way of redemption and re-issue or otherwise) into new securities participating in the capital of the Fund, which securities are subject to lock-up periods during which they may not be redeemed and which relate to any segregated assets of the Fund;
- (C) a (a) dividend (including cash and whether ordinary or extraordinary), (b) distribution, or (c) issue of Fund Units, capital, securities, rights or other assets or interests to existing holders of Fund Units which has or is likely to have an adverse effect on the value (theoretical or otherwise) of the Fund Units; or

- (D) any suspension or limitation on the trading of the relevant currencies in which the Fund Units are denominated or any amendment to the currency of denomination of the Fund Units so that their price is no longer calculated in the same currency as at the Inclusion Date of the Fund.
- (iv) Trading and Fees:
- (A) The Fund or any Fund Service Provider increases the level of any redemption fee, subscription fee, management fee, performance fee or a bid/offer spread (or other charge however described) in respect of the Fund Units above the level on the Inclusion Date.
  - (B) Any suspension of or limitation imposed on trading of the Fund Units (for any reason, including, without limitation, by reason of liquidity restrictions) or any dealing request made by any investor or prospective investor in the Fund is deferred in whole or in part or is made at a value other than the related NAV or price, as the case may be.
  - (C) The frequency at which Fund Units can be traded is amended or the timing for subscription or redemption of Fund Units is amended, in each case so that it is no longer that as in effect on the Inclusion Date, including, without limitation, an amendment to the timetable for payment of redemption proceeds upon redemption.
- (v) Fund Adviser and Fund Service Provider Failures:
- (A) The Fund Adviser indicates or acknowledges that in its opinion the strategy/investment objective of the Fund will not be, or is no longer able to be, met.
  - (B) Any representations, covenants or agreements of the Fund Adviser under the investment management agreement or investment advisory agreement (however described) relating to the Fund have been breached and not cured.
  - (C) Any of: (a) the resignation, termination of appointment or replacement of the Fund Adviser from its role as such occurs or the resignation, termination of appointment or replacement of any other Fund Service Provider from its role as such occurs with respect to the

Fund or (b) any change in the personnel of any Fund Service Provider occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines to adversely affect the ability of such Fund Service Provider to carry out its duties with respect to the Fund.

(D) The Issuer or the Calculation Agent becomes aware of any failure by the Fund or any person or entity on its behalf to disclose to the Issuer or the Calculation Agent, on or before the Inclusion Date, any information, event or circumstance that was in existence on such date and that would have been necessary to enable the Issuer or the Calculation Agent to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position and prospects of the Fund and of the rights attaching to the Fund Units.

(vi) General: Any other event occurs which the Issuer or the Calculation Agent determines is economically equivalent to any of the events specified in Product Condition 3 (a)(i) to (v) above.

(b) **“Emerging Market Disruption Event”** means:

(i) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or

(ii) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or

(iii) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Fund or any Fund Unit (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or

- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency and the lawful currency in which the Fund Units are denominated from time to time, or, where the Fund is an exchange traded fund, the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (c) Consequences of a Fund Disruption Event or Emerging Market Disruption Event. Following the occurrence of a Fund Disruption Event and/or Emerging Market Disruption Event (and regardless of whether or not such event is then continuing) the Issuer or the Calculation Agent may take any of following actions:
  - (i) (A) make adjustments to the Conditions to account for the economic effect on the Securities of such event and (B) determine the effective date of the relevant adjustments; or

- (ii) select a Replacement Fund with a similar risk profile as the Fund replaced and a Fund Substitution Date. Following any such selection (A) the Replacement Fund shall replace the affected Fund on the Fund Substitution Date, (B) references herein to the name of the affected Fund shall be deemed to be references to the name of the Replacement Fund with effect from the Fund Substitution Date, and (C) the Issuer or the Calculation Agent may make adjustments to the Conditions to reflect such substitution; or
- (iii) terminate the Securities, in whole but not in part, on the date notified to the Holders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Holder with respect to each Security held by such Holder an amount determined by the Issuer or the Calculation Agent as the fair market value of the Security immediately prior to such termination less the cost to the Issuer of unwinding any Relevant Hedging Transaction (the “**Termination Amount**”). The Termination Amount shall be notified to the Holders by the Issuer or the Calculation Agent in accordance with General Condition 4. The Issuer shall pay the Termination Amount for each Security to the Clearing Agent for credit to the account of the Holder.
- (d) The Issuer shall give notice in accordance with General Condition 4 of any calculation, determination, amendment or other decision made by it or the Calculation Agent pursuant to this Product Condition 3 as soon as practicable after it has been made. The Issuer shall make available for inspection by Holders copies of any such calculations and determinations. Each and any of the Issuer’s or the Calculation Agent’s determinations shall be made exercising reasonable discretion (*billiges Ermessen*).

---

**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:

$(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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) 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) **Moratorium.** A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) **Exchange Rate Source Disruption.** It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) **Governmental Default.** With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) **Inconvertibility/Non-transferability.** The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant

Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Shares (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Share is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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 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 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) Notional Dividend Amounts; 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;

“**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, 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 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;

“**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 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;

“**Launch Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Market Disruption Event**” means (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 Share 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 price of the Share on the Exchange 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 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 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;

**“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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant

Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Shares (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Share is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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; 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an **“Emerging Market Disruption Event”**) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) **Moratorium.** A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) **Exchange Rate Source Disruption.** It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) **Governmental Default.** With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) **Inconvertibility/Non-transferability.** The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant

Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Shares (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Share is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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 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:  
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Final Reference Price}) \times \text{Entitlement}$ , 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) 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; minus
- (c) Notional Dividend Amounts; 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;

“**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, 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 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;

“**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 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;

“**Launch Date**” means the date specified as such in the relevant Final Terms;

“**Market Disruption Event**” means (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

**“Prevailing Rate”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 Share 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 price of the Share on the Exchange 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 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 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;

“**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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant

Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Shares (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Share is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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; 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 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 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an **“Emerging Market Disruption Event”**) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) **Moratorium.** A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) **Exchange Rate Source Disruption.** It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) **Governmental Default.** With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) **Inconvertibility/Non-transferability.** The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant

Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Index or any index component (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Index or any index component is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which an Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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 used 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 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:  
 $(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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) Upon an Index Early Termination (if applicable):  
 $(\text{Termination Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , less Expenses (the “**Index Early Termination Cash Amount**”); or
- (d) 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) the Notional Dividend Amounts; 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;

“**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, 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 (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;

“**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 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;

**“Launch Date”** means the date specified as such in the relevant Final Terms;

**“Market Disruption Event”** means (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an **“Emerging Market Disruption Event”**) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

**“Prevailing Rate”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 Index 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 level of the Index 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 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 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;

**“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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) **Moratorium.** A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) **Exchange Rate Source Disruption.** It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) **Governmental Default.** With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) **Inconvertibility/Non-transferability.** The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency

between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Index or any index component (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Index or any index component is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which an Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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:

(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) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Index Early Termination Cash Amount**”); or

(d) 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; 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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

“**Prevailing Rate**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) **Moratorium.** A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) **Exchange Rate Source Disruption.** It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) **Governmental Default.** With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (iv) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Index or any index component (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Index or any index component is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which an Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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 used 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 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) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Index Early Termination Cash Amount**”); or

(d) 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; minus
- (c) the Notional Dividend Amounts; 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;

“**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, 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 (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;

**“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 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;

**“Launch Date”** means the date specified as such in the relevant Final Terms;

**“Market Disruption Event”** means (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an **“Emerging Market Disruption Event”**) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) is open;

**“Prevailing Rate”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, 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 three months, 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:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{\text{divided by 360.}}$$

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 Index 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 level of the Index 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 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 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;

**“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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (i) **Moratorium.** A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (ii) **Exchange Rate Source Disruption.** It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (iii) **Governmental Default.** With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (iv) **Inconvertibility/Non-transferability.** The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant

Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (v) 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 Relevant Currency; or
- (vi) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (vii) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (viii) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Index or any index component (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (ix) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; or
- (x) 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Index or any index component is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which an Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

- (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 used 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:

$(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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 (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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) 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 or an Emerging 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.

“**Emerging Market Disruption Event**” means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Reference Asset (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Reference Asset is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an **“Emerging Market Disruption Event”**) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) 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 or an Emerging 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.

“**Emerging Market Disruption Event**” means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Reference Asset (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Reference Asset is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) 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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
  - (e) 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 Relevant Currency; or
  - (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
  - (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
  - (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Reference Asset (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
  - (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

**“Governmental Authority”** means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Reference Asset is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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:  
 $(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$ , 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 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; 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;

“**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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) 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:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{360}$$

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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange

Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or

- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Reference Asset (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).



“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Reference Asset is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) 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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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
- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
  - (e) 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 Relevant Currency; or
  - (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
  - (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
  - (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Reference Asset (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
  - (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

**“Governmental Authority”** means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

**“Relevant Currency”** means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Reference Asset is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

**“Relevant Currency Exchange Rate”** means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

**“Standard Currency”** means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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:  
 $(\text{Current Financing Level} - \text{Final Reference Price}) \times \text{Entitlement}$ , 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) 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 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; 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;

“**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 (i) each market disruption event specified as such in Product Condition 3, (ii) unless otherwise specified in the relevant Final Terms, each emerging market disruption event (an “**Emerging Market Disruption Event**”) specified as such in Product Condition 3, and (iii) 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 system (TARGET2) 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:

$$\frac{\text{Quanto Maintenance Reference Price} \times \text{Quanto Maintenance Fee Level} \times \text{number of calendar days elapsed since the last Business Day (including the current day)}}{360}$$

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.
- (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 or an Emerging 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.

**“Emerging Market Disruption Event”** means:

- (a) Moratorium. A general moratorium is declared with respect to banking activities in the principal financial centre of the Relevant Currency (as defined below); or
- (b) Exchange Rate Source Disruption. It becomes impossible to obtain the Relevant Currency Exchange Rate (as defined below), if relevant, on any relevant date in the inter-bank market; or
- (c) Governmental Default. With respect to any security issued by, any indebtedness for money borrowed by, or any guarantee given by any Governmental Authority (as defined below), there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (A) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (B) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due with respect to any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, or (C) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due with respect to 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

- (d) Inconvertibility/Non-transferability. The occurrence of any event which (A) generally makes it impossible to convert the currencies in the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Relevant Currency or (B) generally makes it impossible to deliver the Relevant Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency to accounts outside such country or the Relevant Currency between accounts in such country or to a party that is a non-resident of such country; or
- (e) 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 Relevant Currency; or
- (f) Illiquidity. It is impossible to obtain a firm quote for the Relevant Currency Exchange Rate (if relevant) for an amount which the Issuer determines to be necessary to discharge its obligations under the Securities; or
- (g) Change in Law. A change in law in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency which may affect the ownership in and/or the transferability of the Relevant Currency; or
- (h) Imposition of Tax/Levy. The imposition of any tax and/or levy with punitive character in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency with respect to (A) any transactions (including derivatives transactions) related to the Relevant Currency, or any transactions denominated in the Relevant Currency related to the Reference Asset (the “**Relevant Transactions**”); or (B) accounts in which the Relevant Transactions are held or are permitted to be held; or (C) any interest income received from Relevant Transactions; or (D) any capital gains resulting from Relevant Transactions; or
- (i) Unavailability of Settlement Currency. The unavailability of the Settlement Currency in the country of the principal financial centre of the Relevant Currency; 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 with respect to the Securities.

“**Governmental Authority**” means 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 Relevant Currency Exchange Rate (if relevant).

“**Relevant Currency**” means the Settlement Currency, the lawful currency in which the Reference Asset is denominated from time to time, or the lawful currency of the country in which the Exchange is located, provided that the Relevant Currency shall not include any lawful currency that is a Standard Currency (as defined below).

“**Relevant Currency Exchange Rate**” means each rate of exchange between the Relevant Currency and the Settlement Currency.

“**Standard Currency**” means the lawful currency of Australia, Austria, Belgium, Canada, Cyprus, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Luxembourg, Malta, the Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, the United Kingdom and the United States.

The Final Terms may specify that the Emerging Market Disruption Event(s) is/are not applicable.

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 Kündigungsreferenzpreis 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder



- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder

- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Rohstoff jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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; zuzüglich
- (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 Kündigungsreferenzpreis 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
  - (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
  - (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
  - (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
  - (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
  - (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Rohstoff jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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 Kündigungsreferenzpreis 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der



- Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Rohstoff jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die

Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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 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);

„**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; zuzüglich
- (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 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 Kündigungsreferenzpreis 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
  - (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
  - (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
  - (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
  - (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
  - (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Rohstoff jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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 Kündigungsreferenzpreis 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 Referenzwechsellkurses entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Referenzwechsellkurses 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 Referenzwechsellkurses 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 Referenzwechsellkurses, 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;

„**Referenzwechsellkurs**“ 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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 Referenzwechsellkurses auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel umzutauschen, oder (ii) Beträge in der Währung des Finanzierungslevel von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel befindet, auf Konten zu überweisen, die außerhalb dieses Landes geführt werden, zwischen Konten innerhalb dieses Landes oder an eine Partei zu überweisen, die in diesem Land nicht ansässig ist; oder
- (d) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs des Referenzwechsellkurses oder der Währung des Finanzierungslevel für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (f) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Staatliche Stelle**“ alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, recht-

sprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, in der sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Referenzwechsellkurses befindet.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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 (wie nachstehend definiert) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (f) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder

- (g) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Referenzwechsellkurs beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (h) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (i) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Referenzwechsellkurs jeweils bezeichnet ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.



Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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 Kündigungsreferenzpreis 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 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 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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 (wie nachstehend definiert) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (f) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (g) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Referenzwechelkurs beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (h) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder

- (i) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Referenzwechsellkurs jeweils bezeichnet ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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 FONDS**

---

*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

„**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.

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 von Fondsanteilen 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 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;

„**Börse**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds 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, der dem Nettoinventarwert („**NIW**“) eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Bewertungstag angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher NIW bzw. Preis festgestellt werden kann und keine Fondsstörung 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 NIW eines Fondsanteils bzw., bei börsengehandelten Fonds, des Preises eines Fondsanteils an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte NIW eines Fondsanteils wie von der

Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der zuletzt veröffentlichte Preis eines Fondsanteils 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;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verantwortlichkeit für den Fonds;

„**Fondsanlageberater**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die als Investmentmanager oder Investmentberater (unabhängig davon, ob er Ermessen bei seinen Entscheidungen hat oder nicht) für den Fonds bestellt ist;

„**Fondsberechnungsstelle**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die gemäß der auf den Fonds anwendbaren Gesetze und Regelungen (u.a. der Gründungsdokumente des Fonds) für die Berechnung und Angabe des NIW eines Fondsanteils zuständig ist;

„**Fondsstörung**“ bezeichnet (i) jede Fondsstörung, die als solche in der Produktbedingung 3(a) angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3(b) angegeben ist, sowie (c) jede zusätzliche Fondsstörung (eine „**Zusätzliche Fondsstörung**“), 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;

„**Fondsprospekt**“ bezeichnet das als solches in den Endgültigen Bedingungen angegebene Dokument bzw., in Bezug auf einen Ersatzfonds, das als solches in der Mitteilung, in der der Ersatzfonds gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) angegeben wird, angegebene Dokument, jeweils in der aktuellen Fassung;

„**Fondsdienstleister**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die bestellt ist, unmittelbar oder mittelbar Dienstleistungen für den Fonds zu erbringen, unabhängig von einer Erwähnung in den

Gründungsdokumenten des Fonds oder dem Fondsprospekt. Fondsdienstleister sind u.a. ein Fondsanlageberater, eine Fondsverwaltungsstelle, eine Fondsberechnungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Emissionstag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondersetzungstag dieses Fonds;

„**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 Fondsstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, dass eine Fondsstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den

Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils 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;

„**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;

„**Fusionsereignis**“ bezeichnet (i) eine Fusion des Fonds oder eines Fondsdienstleisters mit einem anderen Fonds oder einer anderen natürlichen oder juristischen Person oder ein ähnliches Ereignis (es sei denn, der Fonds oder der Fondsdienstleister ist die aufnehmende Gesellschaft einer solchen Fusion oder eines ähnlichen Ereignisses und die Fusion oder das ähnliche Ereignis führen nicht zu einer Gattungsänderung oder Veränderung ihrer ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen) oder (ii) ein Übernahmeangebot oder anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person zum Kauf oder sonstigen Erhalt von 100 % der ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen des Fonds oder eines Fondsdienstleisters, wenn ein solches Übernahmeangebot oder Ereignis die Übertragung oder eine unwiderrufliche Verpflichtung zur Übertragung sämtlicher solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen zur Folge hat (mit Ausnahme solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen, die von solch einer juristischen oder natürlichen Person gehalten oder kontrolliert werden);

„**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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Fonds gehandelt werden;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**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 Fonds, 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 NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preis eines Fondsanteils an der Börse, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher

NIW bzw. 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, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, (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 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 Wert eines Fondsanteils entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preise eines Fondsanteils an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**“ bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls der Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum sich auf mehr als einen Handelstag erstreckt, den letzten Handelstag des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**“ bezeichnet

- (a) bei nicht börsengehandelten Fonds einen Zeitraum nach dem Stop-Loss-Ereignis, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf der Grundlage (i) der Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile nach Maßgabe des in den Gründungsdokumenten des Fonds vorgesehenen Rücknahmeverfahrens in Bezug auf die Fondsanteile erforderlich sind (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt) und (ii) dem Zeitpunkt,

in dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt, festlegt. Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem spätesten Zeitpunkt ein, zu dem die Fondsberechnungsstelle, ein Broker oder Intermediär, durch den die Emittentin Fondsanteile zurücknehmen kann, Aufträge zur Rücknahme der Fondsanteile erhalten kann, beginnt die Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile erforderlich sind, an dem Handelstag, der auf den Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses folgt; und

- (b) bei börsengehandelten Fonds einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt der Fondsanteile abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet einen Betrag, der dem NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Kündigungstag der Emittentin angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem die Fondsanteile gehandelt werden können (bzw. gehandelt werden könnten, wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre) bzw., bei börsengehandelten Fonds, einen Tag, an dem an der Börse und jeder Zugehörigen Börse gehandelt wird (oder gehandelt würde, wenn keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten wäre), eine Fondsstörung vorgelegen hat. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von



einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds den Handelsschluss an der Börse in Bezug auf einen Fondsanteil 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 Warenderminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere „US-Person“ im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) 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) **„Fondsstörung“** bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, vorausgesetzt, dass es sich nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle auf den Wert eines Fondsanteils oder die Rechte eines Fondsanlegers nachteilig auswirkt oder mit hinreichender Wahrscheinlichkeit nachteilig auswirken wird:

- (i) Allgemeine Ereignisse:

- (A) Jedes der folgenden Ereignisse: (a) die Anlagestrategie und/oder das Anlageziel des Fonds haben sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (b) die Art, die Strategie oder das Risikoprofil, die bzw. das dem Fondsvermögens zugrunde liegt, hat sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (c) die Geschäftstätigkeit oder die Organisation des Fonds oder des Fondsdienstleisters (u.a. die Organisationsstruktur, die Abläufe, Verfahren und Grundsätze in Bezug auf Auswahl von Investments, Due Diligence, Portfolio-Strukturierung, Risikomanagement oder Überwachung der Investments) hat sich seit dem Einbeziehungstag verändert, (d) ein Ereignis oder eine Veränderung tritt ein, das bzw. die sich auf die Struktur, Eigentümerstellung, das Management, den

Ruf oder die Liquidität des Fonds oder der Vermögensgegenstände des Fonds auswirkt, oder (e) andere Ergänzungen oder Änderungen werden nach dem Einbeziehungstag an einem der Gründungsdokumente oder dem Fondsprospekt vorgenommen.

- (B) (a) Der Fonds wird nicht in Übereinstimmung mit seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt in der Fassung des Einbeziehungstags verwaltet, und weder der Fonds noch eine andere in seinem Namen handelnde natürliche oder juristische Person ergreift innerhalb von fünf Kalendertagen, nachdem der Fonds über die Verletzung in Kenntnis gesetzt wurde, Schritte zur Behebung solcher Verletzungen, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle zufriedenstellend sind, oder (b) es tritt ein Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle dazu führt oder künftig führen wird, dass der Fonds seinen Pflichten und Zusagen aus seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt nicht nachkommt.
- (C) Die Tätigkeit des Fonds oder eines Fondsdienstleiters und/oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten wird wegen Fehlverhaltens, vermuteten Fehlverhaltens, angeblicher Beteiligung an Betrugssachverhalten, Verletzung von Vorschriften oder aus ähnlichen Gründen der Prüfung durch eine zuständige Regierungs-, Justiz-, Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde oder ein zuständiges Gericht unterstellt oder zum Gegenstand einer Untersuchung, eines Verfahrens oder Prozesses gemacht; und/oder die Registrierung, Zulassung, Erlaubnis, Genehmigung, Lizenz oder Mitgliedschaft des Fonds, eines Fondsdienstleister oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten durch eine behördliche oder aufsichtsrechtliche Stelle wurde widerrufen, ausgesetzt, zurückgenommen, begrenzt oder eingeschränkt.
- (D) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister (oder eine in ihrem Namen handelnde natürliche oder juristische Person) teilt den Inhabern von Fondsanteilen oder der Fondsverwaltungsstelle schriftlich mit, (a) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister aufgelöst ist oder seine Auflösung, Abwicklung oder Liquidation beschlossen hat, (b) dass

der Fonds oder ein Fondsdienstleister eine allgemeine Vereinbarung mit und zugunsten seiner Gläubiger trifft, (c) dass (i) der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Einleitung eines Verfahrens beantragt oder beantragt hat, das auf die Eröffnung der Insolvenz oder eine Befreiung von Zahlungsverpflichtungen unter dem jeweils geltenden Insolvenzrecht oder eines vergleichbaren Rechts abzielt, welches sich auf die Rechte der Gläubiger auf ähnliche Weise auswirkt, bzw. einen Antrag auf Abwicklung oder Auflösung stellt oder gestellt hat („**Aufsichts- oder Insolvenzverfahren**“); gleiches gilt, wenn ein solcher Antrag von einer Regulierungs-, Aufsichts- oder ähnlichen Stelle mit vorrangiger in Insolvenz-, Restrukturierungs- oder Aufsichtszuständigkeit in seinem Gründungs- oder Sitzstaat oder der Jurisdiktion seines Hauptsitzes (einer „**Behörde**“) gestellt wird, oder (ii) der Fonds oder ein Fondsdienstleister auf Antrag einer natürlichen oder juristischen Person, bei der es sich nicht um eine Behörde handelt, Gegenstand eines Aufsichts- oder Insolvenzverfahrens geworden ist, das entweder (x) zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder zur Anordnung eines Schuldenerlasses oder der Anordnung der Abwicklung oder Auflösung führt oder (y) nicht innerhalb von fünfzehn Tagen nach der Beantragung eines solchen Verfahrens abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder eingeschränkt wird, (d) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Insolvenzverwalters, Sequesters, Zahlungsempfängers, Treuhänders, Verwahrers oder einer ähnlichen Stelle für sein gesamtes oder wesentliche Teile seines Vermögens beantragt hat oder dass eine solche Bestellung erfolgt ist, (e) dass von dem Fonds oder von einem Fondsdienstleister bestellte Sicherheiten über das jeweilige Vermögen verwertet werden oder verwertbar geworden sind oder dass eine Absprache, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle einer Sicherheitenbestellung über solche Vermögensgegenstände vergleichbar ist (u.a. Pensionsgeschäfte oder Prime Brokerage Vereinbarungen), verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden ist oder dass Derivate, Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte oder andere Trading- oder Handelsabsprachen, die auf das Fondsvermögen bezogen sind, wegen eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (wie auch immer

bezeichnet), der sich auf den Fonds oder den Fondsdienstleister bezieht, verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden sind, oder (f) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister ein Ereignis verursacht hat oder von einem Ereignis betroffen ist, das gemäß dem anwendbaren Recht irgendeiner Rechtsordnung wirtschaftlich gleichwertig mit den Ereignissen ist, die in den Produktbedingungen 3(a)(i)(D)(a) bis 3(a)(i)(D)(f) angegeben wurden, hat.

- (E) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister wird Partei eines Prozesses oder einer rechtlichen Auseinandersetzung.
  - (F) Es kommt zu einem Fusionsereignis oder ein solches wird angekündigt.
  - (G) Ein Fondsdienstleister erleidet eine wesentliche negative Veränderung seines geschäftlichen, vermögensmäßigen, operativen oder finanziellen Zustands, die sich auf die Fähigkeit des Fonds zur Erbringung von Dienstleistungen bzw. die Qualität solcher Dienstleistungen für den Fonds nachteilig auswirkt.
  - (H) Es tritt eine Änderung in der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung des Fonds ein, sofern eine solche Änderung gegenüber dem Einbeziehungstag eintritt.
  - (I) Wenn der Fonds Teil einer Umbrella-Konstruktion mit mehr als einem Sub-Fonds ist: Das Fehlen einer effektiven Trennung der Vermögensgegenstände zwischen verschiedenen Serien, Klassen und/oder Sub-Fonds hinsichtlich des Fonds.
  - (J) Eintritt einer erheblichen Markt-, Handels- oder Börsenstörung und/oder einer Krise auf den wichtigen Finanzmärkten.
- (ii) NIW/Preis und Berichterstattung:
- (A) Der Fonds und/oder die Fondsberechnungsstelle stellen – aus welchen Gründen auch immer – die Zurverfügungstellung, Veröffentlichung oder Zugänglichmachung des NIW für einen Tag ein, an dem der NIW normalerweise zur Verfügung gestellt, veröffentlicht oder zugänglich gemacht wird oder, wenn der Fonds ein börsengehandelter Fonds ist, der Preis der Fondsanteile an der

Börse wird an einem Tag, an dem solche Preise normalerweise veröffentlicht werden, nicht veröffentlicht.

- (B) (a) Der Zeitraum zwischen der Berechnung des NIW (oder eines geschätzten NIW) des Fonds oder eines Fondsanteils und der Veröffentlichung dieses NIW (oder des geschätzten NIW) ändert sich gegenüber dem Zeitraum am Einbeziehungstag, oder (b) eine Information bezüglich des Fonds, die nach Maßgabe der Gründungsdokumente des Fonds oder des Fondsprospekts, jeweils in der Fassung des Einbeziehungstages, hätten veröffentlicht werden sollen, wird nicht innerhalb des Zeitrahmens veröffentlicht, der in diesen Dokumenten hierfür vorgesehen ist.
- (C) Der geprüfte NIW des Fonds oder eines Fondsanteils weicht um mehr als 0,50 % von dem jeweiligen NIW ab, der zuvor vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht wurde, oder die Wirtschaftsprüfer des Fonds schränken ihren Prüfungsvermerk ein oder weigern sich, einen uneingeschränkten Prüfungsvermerk für den Fonds abzugeben, oder der ungeprüfte offizielle NIW des Fonds oder eines Fondsanteils, wie vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht, gibt zu irgendeinem Zeitpunkt nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht den NIW dieses Fonds oder Fondsanteils wieder, wie er von unabhängigen Wirtschaftsprüfern des Fonds unter Anwendung der für den Fonds einschlägigen Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung ermittelt worden wäre.
- (D) (a) Es tritt ein Ereignis ein, das sich auf die Fondsanteile in einer Weise negativ auswirkt, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle die Ermittlung des Wertes eines Fondsanteils durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle unmöglich oder undurchführbar macht, und ein solches Ereignis nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht innerhalb von 15 Kalendertagen nach Eintritt eines solchen Ereignisses behoben worden ist oder behoben wird, (b) der Fonds, ein Fondsdienstleister oder ein Geschäftsleiter des Fonds unterlassen es, solche Informationen zu liefern oder liefern zu lassen, die zu liefern oder liefern zu lassen sich solch eine natürliche oder juristische Person verpflichtet hat. Gleiches gilt für solche Informationen, die bisher in



Übereinstimmung mit der geschäftlichen Übung einer solchen Person in der Vergangenheit an die Emittentin oder die Berechnungsstelle geliefert wurden und die die Emittentin oder die Berechnungsstelle für die Erfüllung ihrer Pflichten und Verbindlichkeiten unter den Wertpapieren für erforderlich halten.

(iii) Fondsanteile:

Es tritt eines der folgenden Ereignisse in Bezug auf die Fondsanteile ein:

- (A) eine Teilung, Gattungsänderung oder Ausschüttung von Fondsanteilen, die eine verwässernde, konzentrierende oder andere Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat;
- (B) die Fondsanteile oder Teile davon werden (gleich ob durch Rücknahme und Neuausgabe oder auf andere Art und Weise) in neue Wertpapiere umgewandelt, die einen Anteil am Kapital des Fonds verbriefen und Sperrfristen unterliegen, innerhalb derer sie nicht zurückgezahlt werden können, und die sich auf durch den Fonds separierte Vermögenswerte beziehen;
- (C) eine (a) Dividende (einschließlich ordentlichen oder außerordentlichen Bardividenden), (b) Ausschüttung oder (c) Begebung bzw. Ausgabe von Fondsanteilen, Kapital, Wertpapieren, Rechten oder anderen Vermögenswerten oder Beteiligungen an bestehende Inhaber von Fondsanteilen, die eine nachteilige Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat oder wahrscheinlich haben wird; oder
- (D) eine Aussetzung oder Beschränkung des Handels in den maßgeblichen Währungen, auf die die Fondsanteile lauten, oder eine Änderung der Währung, auf die die Fondsanteile lauten, so dass ihr Preis nicht mehr in derselben Währung berechnet wird wie am Einbeziehungstag.

(iv) Handel und Gebühren:

- (A) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister erhöht eine Rücknahmegebühr, Zeichnungsgebühr, Managementgebühr,

erfolgsbasierte Gebühr oder Geld-/Brief-Spanne (oder eine andere Gebühr unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf die Fondsanteile über deren Höhe am Einbeziehungstag hinaus.

- (B) Der Handel in den Fondsanteilen wird (aus irgendeinem Grund, u.a. aufgrund von Liquiditätsbeschränkungen) ausgesetzt oder beschränkt oder ein Handelsauftrag eines Anlegers oder potenziellen Anlegers in dem Fonds wird ganz oder teilweise aufgeschoben oder zu einem Wert ausgeführt, der nicht dem dazugehörigen NIW bzw. Preis entspricht.
  - (C) Die Häufigkeit, mit der Fondsanteile gehandelt werden können, wird geändert oder die zeitlichen Vorgaben für Zeichnung oder Rücknahme von Fondsanteilen werden geändert, jeweils mit der Folge, dass nicht mehr dieselben Umstände vorliegen wie am Einbeziehungstag. Hierzu zählt u.a. eine Änderung der vorgesehenen Zeitpunkte für die Zahlung des Rücknahmeerlöses bei einer Rücknahme.
- (v) Versäumnisse des Fondsanlageberaters und des Fondsdienstleisters:
- (A) Der Fondsanlageberater weist darauf hin oder erkennt an, dass seiner Ansicht nach die Strategie bzw. das Anlageziel des Fonds nicht erreicht werden wird oder nicht mehr erreicht werden kann.
  - (B) Zusicherungen, Verpflichtungen oder Vereinbarungen des Fondsanlageberaters nach Maßgabe des Anlageverwaltungsvertrages oder Anlageberatungsvertrages (unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf den Fonds wurden verletzt und diese Verletzung wurde nicht geheilt.
  - (C) Es tritt eines der folgenden Ereignisse ein: (a) der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung des Fondsanlageberaters in dessen Funktion als Fondsanlageberater oder der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung eines anderen Fondsdienstleisters in dessen Funktion als Fondsdienstleister in Bezug auf den Fonds oder (b) eine Veränderung des Personals eines Fondsdienstleisters, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle eine nachteilige Auswirkung auf die Fähigkeit

dieses Fondsdienstleisters hat, seine Aufgaben in Bezug auf den Fonds zu erfüllen.

- (D) Die Emittentin oder die Berechnungsstelle erlangt Kenntnis von einer versäumten Offenlegung einer Information, eines Ereignisses oder eines Umstands seitens des Fonds bzw. einer natürlichen oder juristischen Person in dessen Namen, gegenüber der Emittentin oder der Berechnungsstelle am oder vor dem Einbeziehungstag, die zu dem entsprechenden Zeitpunkt vorlagen und deren Kenntnis für die Emittentin oder die Berechnungsstelle erforderlich gewesen wäre, um eine fundierte Einschätzung des Vermögens, der Verbindlichkeiten und Finanzlage sowie der Geschäftsaussichten des Fonds und der mit dem Fonds verbundenen Rechte treffen zu können.
- (vi) Allgemein: Es tritt ein sonstiges Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle wirtschaftlich gleichwertig mit einem der in Produktbedingung 3(a)(i) bis (v) genannten Ereignisse ist.
- (b) **„Marktstörung in Schwellenländern“** bezeichnet die folgenden Umstände:
  - (vii) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
  - (viii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
  - (ix) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (unabhängig von der Bezeichnung) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder

- (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (x) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (xi) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (xii) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (xiii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder

- (xiv) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (xv) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (xvi) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung und die gesetzliche Währung, in der die Fondsanteile jeweils notiert ist, bzw., bei börsengehandelten Fonds, die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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.

- (c) Rechtsfolgen einer Fondsstörung oder einer Marktstörung in Schwellenländern. Bei Eintritt einer Fondsstörung und/oder einer Marktstörung in Schwellenländern (unabhängig davon, ob ein solches Ereignis andauert oder nicht) sind die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle zu folgenden Maßnahmen:
- (i) (A) Anpassung an den Bedingungen vorzunehmen, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen und (B) den Zeitpunkt des Inkrafttretens solcher Anpassungen festzulegen; oder
  - (ii) einen Ersatzfonds mit einem ähnlichen Risikoprofil wie dem ersetzten Fonds auszuwählen und einen Fondersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondersetzungstag, und (C) können die Emittentin und die Berechnungsstelle Änderungen an den Bedingungen vornehmen, um einer solchen Ersetzung Rechnung zu tragen; oder
  - (iii) die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise, zu dem Datum zu kündigen, das den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Inhaber für jedes von einem solchen Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle als angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung festlegt, abzüglich der Kosten, die der Emittentin im Zusammenhang mit der

Rückabwicklung eines maßgeblichen Absicherungsgeschäfts entstanden sind (der „**Kündigungsbetrag**“). Der Kündigungsbetrag wird den Inhabern durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Die Emittentin zahlt den Kündigungsbetrag für jedes Wertpapier an die Clearingstelle zur Gutschrift auf das Konto des Inhabers.

- (d) Die Emittentin hat jede Berechnung, Festlegung, Änderung oder andere Entscheidung, die sie oder die Berechnungsstelle nach Maßgabe dieser Produktbedingung 3 trifft, so bald als möglich, nachdem sie getroffen worden ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen. Die Emittentin hat den Inhabern Kopien solcher Berechnungen und Festlegungen zur Einsichtnahme zur Verfügung zu stellen. Jede Festlegung durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle erfolgt nach billigem Ermessen.

---

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN**  
**FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*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:  
 $(\text{Endgültiger Referenzpreis} - \text{Aktueller Finanzierungslevel}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ ,  
abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsbarbetrag**“); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:  
 $(\text{Kündigungsreferenzpreis} - \text{Aktueller Finanzierungslevel}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ ,  
abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsbarbetrag**“); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:  
 $(\text{Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis} - \text{Aktueller Finanzierungslevel}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ ,  
abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Barbetrag**“);



dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den 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; zuzüglich
- (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 von Fondsanteilen 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 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;

„**Börse**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds 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, der dem Nettoinventarwert („**NIW**“) eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Bewertungstag angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher NIW bzw. Preis festgestellt werden kann und keine Fondsstörung 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 NIW eines Fondsanteils bzw., bei börsengehandelten Fonds, des Preises eines Fondsanteils an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der zuletzt veröffentlichte Preis eines Fondsanteils 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;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verantwortlichkeit für den Fonds;

„**Fondsanlageberater**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die als Investmentmanager oder Investmentberater (unabhängig davon, ob er Ermessen bei seinen Entscheidungen hat oder nicht) für den Fonds bestellt ist;

„**Fondsberechnungsstelle**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die gemäß der auf den Fonds anwendbaren Gesetze und Regelungen (u.a. der Gründungsdokumente des Fonds) für die Berechnung und Angabe des NIW eines Fondsanteils zuständig ist;

„**Fondsstörung**“ bezeichnet (i) jede Fondsstörung, die als solche in der Produktbedingungen 3(a) angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3(b) angegeben ist, sowie (c) jede zusätzliche Fondsstörung (eine „**Zusätzliche Fondsstörung**“), 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;

„**Fondsprospekt**“ bezeichnet das als solches in den Endgültigen Bedingungen angegebene Dokument bzw., in Bezug auf einen Ersatzfonds, das als solches in der Mitteilung, in der der Ersatzfonds gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) angegeben wird, angegebene Dokument, jeweils in der aktuellen Fassung;

„**Fondsdienstleister**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die bestellt ist, unmittelbar oder mittelbar Dienstleistungen für den Fonds zu erbringen, unabhängig von einer Erwähnung in den Gründungsdokumenten des Fonds oder dem Fondsprospekt. Fondsdienstleister sind u.a. ein Fondsanlageberater, eine Fondsverwaltungsstelle, eine Fondsberechnungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Emissionstag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondersetzungstag dieses Fonds;

„**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 Fondsstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, dass eine Fondsstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils 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;

„**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;

„**Fusionsereignis**“ bezeichnet (i) eine Fusion des Fonds oder eines Fondsdienstleisters mit einem anderen Fonds oder einer anderen natürlichen oder juristischen Person oder ein ähnliches Ereignis (es sei denn, der Fonds oder der Fondsdienstleister ist die aufnehmende Gesellschaft einer solchen Fusion oder eines ähnlichen Ereignisses und die Fusion oder das ähnliche Ereignis führen nicht zu einer Gattungsänderung oder Veränderung ihrer ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen) oder (ii) ein Übernahmeangebot oder anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person zum Kauf oder sonstigen Erhalt von 100 % der ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen des Fonds oder eines Fondsdienstleisters, wenn ein solches Übernahmeangebot oder Ereignis die Übertragung oder eine unwiderrufliche Verpflichtung zur Übertragung sämtlicher solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen zur Folge hat (mit Ausnahme solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen, die von solch einer juristischen oder natürlichen Person gehalten oder kontrolliert werden);

„**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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 Fondsanteil 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 NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds den Preis eines Fondsanteils, der an der Börse 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 bei börsengehandelten Fonds jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Fonds gehandelt werden;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**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 Fonds, 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 NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preis eines Fondsanteils an der Börse, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine

Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher NIW bzw. 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, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, (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 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 Wert eines Fondsanteils entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preise eines Fondsanteils an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**“ bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls der Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum sich auf mehr als einen Handelstag erstreckt, den letzten Handelstag des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**“ bezeichnet

- (a) bei nicht börsengehandelten Fonds einen Zeitraum nach dem Stop-Loss-Ereignis, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf der Grundlage (i) der Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile nach Maßgabe des in den Gründungsdokumenten des Fonds vorgesehenen Rücknahmeverfahrens in Bezug auf die Fondsanteile erforderlich



sind (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt) und (ii) dem Zeitpunkt, in dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt, festlegt. Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem spätesten Zeitpunkt ein, zu dem die Fondsberechnungsstelle, ein Broker oder Intermediär, durch den die Emittentin Fondsanteile zurücknehmen kann, Aufträge zur Rücknahme der Fondsanteile erhalten kann, beginnt die Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile erforderlich sind, an dem Handelstag, der auf den Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses folgt; und

- (b) bei börsengehandelten Fonds einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt der Fondsanteile abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet einen Betrag, der dem NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Kündigungstag der Emittentin angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem die Fondsanteile gehandelt werden können (bzw. gehandelt werden könnten, wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre) bzw., bei börsengehandelten Fonds, einen Tag, an dem an der Börse und jeder Zugehörigen Börse gehandelt wird (oder gehandelt würde, wenn keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten wäre), eine Fondsstörung vorgelegen hat. In diesem Fall (a) gilt

der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds den Handelsschluss an der Börse in Bezug auf einen Fondsanteil 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

- (a) „**Fondsstörung**“ bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, vorausgesetzt, dass es sich nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle auf den Wert eines Fondsanteils oder die Rechte eines Fondsanlegers nachteilig auswirkt oder mit hinreichender Wahrscheinlichkeit nachteilig auswirken wird:

- (i) Allgemeine Ereignisse:

- (A) Jedes der folgenden Ereignisse: (a) die Anlagestrategie und/oder das Anlageziel des Fonds haben sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (b) die Art, die Strategie oder das Risikoprofil, die bzw. das dem Fondsvermögens zugrunde liegt, hat sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (c) die Geschäftstätigkeit oder die Organisation des Fonds oder des Fondsdienstleisters (u.a. die Organisationsstruktur, die Abläufe, Verfahren und Grundsätze in Bezug auf Auswahl von Investments, Due Diligence, Portfolio-Strukturierung, Risikomanagement oder Überwachung der Investments) hat sich seit dem Einbeziehungstag verändert, (d) ein Ereignis oder eine Veränderung tritt ein, das bzw. die sich auf die Struktur, Eigentümerstellung, das Management, den Ruf oder die Liquidität des Fonds oder der Vermögensgegenstände des Fonds auswirkt, oder (e) andere Ergänzungen oder Änderungen werden nach dem Einbeziehungstag an einem der Gründungsdokumente oder dem Fondsprospekt vorgenommen.

- (B) (a) Der Fonds wird nicht in Übereinstimmung mit seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt in der Fassung des Einziehungstags verwaltet, und weder der Fonds noch eine andere in seinem Namen handelnde natürliche oder juristische Person ergreift innerhalb von fünf Kalendertagen, nachdem der Fonds über die Verletzung in Kenntnis gesetzt wurde, Schritte zur Behebung solcher Verletzungen, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle zufriedenstellend sind, oder (b) es tritt ein Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle dazu führt oder künftig führen wird, dass der Fonds seinen Pflichten und Zusagen aus seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt nicht nachkommt.
- (C) Die Tätigkeit des Fonds oder eines Fondsdienstleisters und/oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten wird wegen Fehlverhaltens, vermuteten Fehlverhaltens, angeblicher Beteiligung an Betrugssachverhalten, Verletzung von Vorschriften oder aus ähnlichen Gründen der Prüfung durch eine zuständige Regierungs-, Justiz-, Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde oder ein zuständiges Gericht unterstellt oder zum Gegenstand einer Untersuchung, eines Verfahrens oder Prozesses gemacht; und/oder die Registrierung, Zulassung, Erlaubnis, Genehmigung, Lizenz oder Mitgliedschaft des Fonds, eines Fondsdienstleister oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten durch eine behördliche oder aufsichtsrechtliche Stelle wurde widerrufen, ausgesetzt, zurückgenommen, begrenzt oder eingeschränkt.
- (D) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister (oder eine in ihrem Namen handelnde natürliche oder juristische Person) teilt den Inhabern von Fondsanteilen oder der Fondsverwaltungsstelle schriftlich mit, (a) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister aufgelöst ist oder seine Auflösung, Abwicklung oder Liquidation beschlossen hat, (b) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister eine allgemeine Vereinbarung mit und zugunsten seiner Gläubiger trifft, (c) dass (i) der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Einleitung eines Verfahrens beantragt oder beantragt hat, das auf die Eröffnung der Insolvenz oder eine Befreiung von Zahlungspflichten unter dem jeweils geltenden Insolvenzrecht oder eines vergleichbaren Rechts abzielt, welches sich auf die Rechte der Gläubiger auf ähnliche Weise auswirkt, bzw. einen Antrag auf Abwicklung oder Auflösung stellt oder gestellt hat (**„Aufsichts- oder**

**Insolvenzverfahren**“); gleiches gilt, wenn ein solcher Antrag von einer Regulierungs-, Aufsichts- oder ähnlichen Stelle mit vorrangiger in Insolvenz-, Restrukturierungs- oder Aufsichtszuständigkeit in seinem Gründungs- oder Sitzstaat oder der Jurisdiktion seines Hauptsitzes (einer „Behörde“) gestellt wird, oder (ii) der Fonds oder ein Fondsdienstleister auf Antrag einer natürlichen oder juristischen Person, bei der es sich nicht um eine Behörde handelt, Gegenstand eines Aufsichts- oder Insolvenzverfahrens geworden ist, das entweder (x) zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder zur Anordnung eines Schuldenerlasses oder der Anordnung der Abwicklung oder Auflösung führt oder (y) nicht innerhalb von fünfzehn Tagen nach der Beantragung eines solchen Verfahrens abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder eingeschränkt wird, (d) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Insolvenzverwalters, Sequesters, Zahlungsempfängers, Treuhänders, Verwahrers oder einer ähnlichen Stelle für sein gesamtes oder wesentliche Teile seines Vermögens beantragt hat oder dass eine solche Bestellung erfolgt ist, (e) dass von dem Fonds oder von einem Fondsdienstleister bestellte Sicherheiten über das jeweilige Vermögen verwertet werden oder verwertbar geworden sind oder dass eine Absprache, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle einer Sicherheitenbestellung über solche Vermögensgegenstände vergleichbar ist (u.a. Pensionsgeschäfte oder Prime Brokerage Vereinbarungen), verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden ist oder dass Derivate, Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte oder andere Trading- oder Handelsabsprachen, die auf das Fondsvermögen bezogen sind, wegen eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (wie auch immer bezeichnet), der sich auf den Fonds oder den Fondsdienstleister bezieht, verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden sind, oder (f) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister ein Ereignis verursacht hat oder von einem Ereignis betroffen ist, das gemäß dem anwendbaren Recht irgendeiner Rechtsordnung wirtschaftlich gleichwertig mit den Ereignissen ist, die in den Produktbedingungen 3(a)(i)(D)(a) bis 3(a)(i)(D)(f) angegeben wurden, hat.

- (E) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister wird Partei eines Prozesses oder einer rechtlichen Auseinandersetzung.
- (F) Es kommt zu einem Fusionsereignis oder ein solches wird angekündigt.

- (G) Ein Fondsdienstleister erleidet eine wesentliche negative Veränderung seines geschäftlichen, vermögensmäßigen, operativen oder finanziellen Zustands, die sich auf die Fähigkeit des Fonds zur Erbringung von Dienstleistungen bzw. die Qualität solcher Dienstleistungen für den Fonds nachteilig auswirkt.
- (H) Es tritt eine Änderung in der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung des Fonds ein, sofern eine solche Änderung gegenüber dem Einbeziehungstag eintritt.
- (I) Wenn der Fonds Teil einer Umbrella-Konstruktion mit mehr als einem Sub-Fonds ist: Das Fehlen einer effektiven Trennung der Vermögensgegenstände zwischen verschiedenen Serien, Klassen und/oder Sub-Fonds hinsichtlich des Fonds.
- (J) Eintritt einer erheblichen Markt-, Handels- oder Börsenstörung und/oder einer Krise auf den wichtigen Finanzmärkten.

(ii) NIW/Preis und Berichterstattung:

- (A) Der Fonds und/oder die Fondsberechnungsstelle stellen – aus welchen Gründen auch immer – die Zurverfügungstellung, Veröffentlichung oder Zugänglichmachung des NIW für einen Tag ein, an dem der NIW normalerweise zur Verfügung gestellt, veröffentlicht oder zugänglich gemacht wird oder, wenn der Fonds ein börsengehandelter Fonds ist, der Preis der Fondsanteile an der Börse wird an einem Tag, an dem solche Preise normalerweise veröffentlicht werden, nicht veröffentlicht.
- (B) (a) Der Zeitraum zwischen der Berechnung des NIW (oder eines geschätzten NIW) des Fonds oder eines Fondsanteils und der Veröffentlichung dieses NIW (oder des geschätzten NIW) ändert sich gegenüber dem Zeitraum am Einbeziehungstag, oder (b) eine Information bezüglich des Fonds, die nach Maßgabe der Gründungsdokumente des Fonds oder des Fondsprospekts, jeweils in der Fassung des Einbeziehungstages, hätten veröffentlicht werden sollen, wird nicht innerhalb des Zeitrahmens veröffentlicht, der in diesen Dokumenten hierfür vorgesehen ist.
- (C) Der geprüfte NIW des Fonds oder eines Fondsanteils weicht um mehr als 0,50 % von dem jeweiligen NIW ab, der zuvor vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht wurde, oder die Wirtschaftsprüfer des Fonds schränken ihren Prüfungsvermerk ein oder weigern sich, einen uneingeschränkten



Prüfungsvermerk für den Fonds abzugeben, oder der ungeprüfte offizielle NIW des Fonds oder eines Fondsanteils, wie vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht, gibt zu irgendeinem Zeitpunkt nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht den NIW dieses Fonds oder Fondsanteils wieder, wie er von unabhängigen Wirtschaftsprüfern des Fonds unter Anwendung der für den Fonds einschlägigen Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung ermittelt worden wäre.

- (D) (a) Es tritt ein Ereignis ein, das sich auf die Fondsanteile in einer Weise negativ auswirkt, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle die Ermittlung des Wertes eines Fondsanteils durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle unmöglich oder undurchführbar macht, und ein solches Ereignis nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht innerhalb von 15 Kalendertagen nach Eintritt eines solchen Ereignisses behoben worden ist oder behoben wird, (b) der Fonds, ein Fondsdienstleister oder ein Geschäftsleiter des Fonds unterlassen es, solche Informationen zu liefern oder liefern zu lassen, die zu liefern oder liefern zu lassen sich solch eine natürliche oder juristische Person verpflichtet hat. Gleiches gilt für solche Informationen, die bisher in Übereinstimmung mit der geschäftlichen Übung einer solchen Person in der Vergangenheit an die Emittentin oder die Berechnungsstelle geliefert wurden und die die Emittentin oder die Berechnungsstelle für die Erfüllung ihrer Pflichten und Verbindlichkeiten unter den Wertpapieren für erforderlich halten.

(iii) Fondsanteile:

Es tritt eines der folgenden Ereignisse in Bezug auf die Fondsanteile ein:

- (A) eine Teilung, Gattungsänderung oder Ausschüttung von Fondsanteilen, die eine verwässernde, konzentrierende oder andere Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat;
- (B) die Fondsanteile oder Teile davon werden (gleich ob durch Rücknahme und Neuausgabe oder auf andere Art und Weise) in neue Wertpapiere umgewandelt, die einen Anteil am Kapital des Fonds verbrieft und Sperrfristen unterliegen, innerhalb derer sie nicht zurückgezahlt werden können, und die sich auf durch den Fonds separierte Vermögenswerte beziehen;

- (C) eine (a) Dividende (einschließlich ordentlichen oder außerordentlichen Bardividenden), (b) Ausschüttung oder (c) Begebung bzw. Ausgabe von Fondsanteilen, Kapital, Wertpapieren, Rechten oder anderen Vermögenswerten oder Beteiligungen an bestehende Inhaber von Fondsanteilen, die eine nachteilige Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat oder wahrscheinlich haben wird; oder
- (D) eine Aussetzung oder Beschränkung des Handels in den maßgeblichen Währungen, auf die die Fondsanteile lauten, oder eine Änderung der Währung, auf die die Fondsanteile lauten, so dass ihr Preis nicht mehr in derselben Währung berechnet wird wie am Einbeziehungstag.

(iv) Handel und Gebühren:

- (A) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister erhöht eine Rücknahmegebühr, Zeichnungsgebühr, Managementgebühr, erfolgsbasierte Gebühr oder Geld-/Brief-Spanne (oder eine andere Gebühr unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf die Fondsanteile über deren Höhe am Einbeziehungstag hinaus.
- (B) Der Handel in den Fondsanteilen wird (aus irgendeinem Grund, u.a. aufgrund von Liquiditätsbeschränkungen) ausgesetzt oder beschränkt oder ein Handelsauftrag eines Anlegers oder potenziellen Anlegers in dem Fonds wird ganz oder teilweise aufgeschoben oder zu einem Wert ausgeführt, der nicht dem dazugehörigen NIW bzw. Preis entspricht.
- (C) Die Häufigkeit, mit der Fondsanteile gehandelt werden können, wird geändert oder die zeitlichen Vorgaben für Zeichnung oder Rücknahme von Fondsanteilen werden geändert, jeweils mit der Folge, dass nicht mehr dieselben Umstände vorliegen wie am Einbeziehungstag. Hierzu zählt u.a. eine Änderung der vorgesehenen Zeitpunkte für die Zahlung des Rücknahmeerlöses bei einer Rücknahme.

(v) Versäumnisse des Fondsanlageberaters und des Fondsdienstleisters:

- (A) Der Fondsanlageberater weist darauf hin oder erkennt an, dass seiner Ansicht nach die Strategie bzw. das Anlageziel des Fonds nicht erreicht werden wird oder nicht mehr erreicht werden kann.
- (B) Zusicherungen, Verpflichtungen oder Vereinbarungen des Fondsanlageberaters nach Maßgabe des Anlageverwaltungsvertrages oder

Anlageberatungsvertrages (unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf den Fonds wurden verletzt und diese Verletzung wurde nicht geheilt.

(C) Es tritt eines der folgenden Ereignisse ein: (a) der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung des Fondsanlageberaters in dessen Funktion als Fondsanlageberater oder der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung eines anderen Fondsdienstleisters in dessen Funktion als Fondsdienstleister in Bezug auf den Fonds oder (b) eine Veränderung des Personals eines Fondsdienstleisters, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle eine nachteilige Auswirkung auf die Fähigkeit dieses Fondsdienstleisters hat, seine Aufgaben in Bezug auf den Fonds zu erfüllen.

(D) Die Emittentin oder die Berechnungsstelle erlangt Kenntnis von einer versäumten Offenlegung einer Information, eines Ereignisses oder eines Umstands seitens des Fonds bzw. einer natürlichen oder juristischen Person in dessen Namen, gegenüber der Emittentin oder der Berechnungsstelle am oder vor dem Einbeziehungstag, die zu dem entsprechenden Zeitpunkt vorlagen und deren Kenntnis für die Emittentin oder die Berechnungsstelle erforderlich gewesen wäre, um eine fundierte Einschätzung des Vermögens, der Verbindlichkeiten und Finanzlage sowie der Geschäftsaussichten des Fonds und der mit dem Fonds verbundenen Rechte treffen zu können.

(vi) Allgemein: Es tritt ein sonstiges Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle wirtschaftlich gleichwertig mit einem der in Produktbedingung 3(a)(i) bis (v) genannten Ereignisse ist.

(b) „**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

(i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

(ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder

(iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein

sonstiges vergleichbares Ereignis (unabhängig von der Bezeichnung) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den

die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder

- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung und die gesetzliche Währung, in der die Fondsanteile jeweils notiert ist, bzw., bei börsengehandelten Fonds, die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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.

(c) Rechtsfolgen einer Fondsstörung oder einer Marktstörung in Schwellenländern. Bei Eintritt einer Fondsstörung und/oder einer Marktstörung in Schwellenländern (unabhängig davon, ob ein solches Ereignis andauert oder nicht) sind die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle zu folgenden Maßnahmen:

(i) (A) Anpassung an den Bedingungen vorzunehmen, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen und (B) den Zeitpunkt des Inkrafttretens solcher Anpassungen festzulegen; oder

(ii) einen Ersatzfonds mit einem ähnlichen Risikoprofil wie dem ersetzten Fonds auszuwählen und einen Fondersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondersetzungstag, und (C) können die Emittentin und die Berechnungsstelle Änderungen an den Bedingungen vornehmen, um einer solchen Ersetzung Rechnung zu tragen; oder

- (iii) die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise, zu dem Datum zu kündigen, das den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Inhaber für jedes von einem solchen Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle als angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung festlegt, abzüglich der Kosten, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung eines Maßgeblichen Absicherungsgeschäfts entstanden sind (der „**Kündigungsbetrag**“). Der Kündigungsbetrag wird den Inhabern durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Die Emittentin zahlt den Kündigungsbetrag für jedes Wertpapier an die Clearingstelle zur Gutschrift auf das Konto des Inhabers.
- (d) Die Emittentin hat jede Berechnung, Festlegung, Änderung oder andere Entscheidung, die sie oder die Berechnungsstelle nach Maßgabe dieser Produktbedingung 3 trifft, so bald als möglich, nachdem sie getroffen worden ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen. Die Emittentin hat den Inhabern Kopien solcher Berechnungen und Festlegungen zur Einsichtnahme zur Verfügung zu stellen. Jede Festlegung durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle erfolgt nach billigem Ermessen.

---

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN**  
**FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*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

„**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.

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 von Fondsanteilen 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 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;

„**Börse**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds 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, der dem Nettoinventarwert („**NIW**“) eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Bewertungstag angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher NIW bzw. Preis festgestellt werden kann und keine Fondsstörung 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 NIW eines Fondsanteils bzw., bei börsengehandelten Fonds, des Preises eines Fondsanteils an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte NIW eines Fondsanteils wie von der

Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der zuletzt veröffentlichte Preis eines Fondsanteils 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;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verantwortlichkeit für den Fonds;

„**Fondsanlageberater**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die als Investmentmanager oder Investmentberater (unabhängig davon, ob er Ermessen bei seinen Entscheidungen hat oder nicht) für den Fonds bestellt ist;

„**Fondsberechnungsstelle**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die gemäß der auf den Fonds anwendbaren Gesetze und Regelungen (u.a. der Gründungsdokumente des Fonds) für die Berechnung und Angabe des NIW eines Fondsanteils zuständig ist;

„**Fondsstörung**“ bezeichnet (i) jede Fondsstörung, die als solche in der Produktbedingungen 3(a) angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3(b) angegeben ist, sowie (c) jede zusätzliche Fondsstörung (eine „**Zusätzliche Fondsstörung**“), 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;

„**Fondsprospekt**“ bezeichnet das als solches in den Endgültigen Bedingungen angegebene Dokument bzw., in Bezug auf einen Ersatzfonds, das als solches in der Mitteilung, in der der Ersatzfonds gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) angegeben wird, angegebene Dokument, jeweils in der aktuellen Fassung;

„**Fondsdienstleister**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die bestellt ist, unmittelbar oder mittelbar Dienstleistungen für den Fonds zu erbringen, unabhängig von einer Erwähnung in den Gründungsdokumenten des Fonds oder dem Fondsprospekt. Fondsdienstleister sind u.a. ein Fondsanlageberater, eine Fondsverwaltungsstelle, eine Fondsberechnungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Emissionstag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondersetzungstag dieses Fonds;

„**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 Fondsstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, dass eine Fondsstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre), vorliegt. In

diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils 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;

„**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;

„**Fusionsereignis**“ bezeichnet (i) eine Fusion des Fonds oder eines Fondsdienstleisters mit einem anderen Fonds oder einer anderen natürlichen oder juristischen Person oder ein ähnliches Ereignis (es sei denn, der Fonds oder der Fondsdienstleister ist die aufnehmende Gesellschaft einer solchen Fusion oder eines ähnlichen Ereignisses und die Fusion oder das ähnliche Ereignis führen nicht zu einer Gattungsänderung oder Veränderung ihrer ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen) oder (ii) ein Übernahmeangebot oder anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person zum Kauf oder sonstigen Erhalt von 100 % der ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen des Fonds oder eines Fondsdienstleisters, wenn ein solches Übernahmeangebot oder Ereignis die Übertragung oder eine unwiderrufliche Verpflichtung zur Übertragung sämtlicher solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen zur Folge hat (mit Ausnahme solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen, die von solch einer juristischen oder natürlichen Person gehalten oder kontrolliert werden);

„**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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**Zugehörige Börse**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Fonds gehandelt werden;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**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 Fonds, 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 NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten

Fonds, der Preis eines Fondsanteils an der Börse, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher NIW bzw. 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, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, (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 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 Wert eines Fondsanteils entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preise eines Fondsanteils an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**“ bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls der Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum sich auf mehr als einen Handelstag erstreckt, den letzten Handelstag des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**“ bezeichnet

- (a) bei nicht börsengehandelten Fonds einen Zeitraum nach dem Stop-Loss-Ereignis, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf der Grundlage (i) der Anzahl der

Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile nach Maßgabe des in den Gründungsdokumenten des Fonds vorgesehenen Rücknahmeverfahrens in Bezug auf die Fondsanteile erforderlich sind (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt) und (ii) dem Zeitpunkt, in dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt, festlegt. Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem spätesten Zeitpunkt ein, zu dem die Fondsberechnungsstelle, ein Broker oder Intermediär, durch den die Emittentin Fondsanteile zurücknehmen kann, Aufträge zur Rücknahme der Fondsanteile erhalten kann, beginnt die Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile erforderlich sind, an dem Handelstag, der auf den Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses folgt; und

- (b) bei börsengehandelten Fonds einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt der Fondsanteile abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet einen Betrag, der dem NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Kündigungstag der Emittentin angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem die Fondsanteile gehandelt werden können (bzw. gehandelt werden könnten, wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre) bzw., bei börsengehandelten Fonds, einen Tag, an dem an der Börse und jeder Zugehörigen Börse gehandelt wird (oder gehandelt würde, wenn keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten wäre), eine Fondsstörung vorgelegen hat. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds den Handelsschluss an der Börse in Bezug auf einen Fondsanteil 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

- (a) „**Fondsstörung**“ bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, vorausgesetzt, dass es sich nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle auf den Wert eines Fondsanteils oder die Rechte eines Fondsanlegers nachteilig auswirkt oder mit hinreichender Wahrscheinlichkeit nachteilig auswirken wird:

- (i) Allgemeine Ereignisse:

- (A) Jedes der folgenden Ereignisse: (a) die Anlagestrategie und/oder das Anlageziel des Fonds haben sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (b) die Art, die Strategie oder das Risikoprofil, die bzw. das dem Fondsvermögens zugrunde liegt, hat sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (c) die Geschäftstätigkeit oder die Organisation des Fonds oder des Fondsdienstleisters (u.a. die Organisationsstruktur, die Abläufe, Verfahren und Grundsätze in Bezug auf Auswahl von Investments, Due Diligence, Portfolio-Strukturierung, Risikomanagement oder Überwachung der Investments) hat sich seit dem Einbeziehungstag verändert, (d) ein Ereignis oder eine Veränderung tritt ein, das bzw. die sich auf die Struktur, Eigentümerstellung, das Management, den Ruf oder die Liquidität des Fonds oder der Vermögensgegenstände

des Fonds auswirkt, oder (e) andere Ergänzungen oder Änderungen werden nach dem Einbeziehungstag an einem der Gründungsdokumente oder dem Fondsprospekt vorgenommen.

- (B) (a) Der Fonds wird nicht in Übereinstimmung mit seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt in der Fassung des Einbeziehungstags verwaltet, und weder der Fonds noch eine andere in seinem Namen handelnde natürliche oder juristische Person ergreift innerhalb von fünf Kalendertagen, nachdem der Fonds über die Verletzung in Kenntnis gesetzt wurde, Schritte zur Behebung solcher Verletzungen, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle zufriedenstellend sind, oder (b) es tritt ein Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle dazu führt oder künftig führen wird, dass der Fonds seinen Pflichten und Zusagen aus seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt nicht nachkommt.
- (C) Die Tätigkeit des Fonds oder eines Fondsdienstleisters und/oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten wird wegen Fehlverhaltens, vermuteten Fehlverhaltens, angeblicher Beteiligung an Betrugssachverhalten, Verletzung von Vorschriften oder aus ähnlichen Gründen der Prüfung durch eine zuständige Regierungs-, Justiz-, Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde oder ein zuständiges Gericht unterstellt oder zum Gegenstand einer Untersuchung, eines Verfahrens oder Prozesses gemacht; und/oder die Registrierung, Zulassung, Erlaubnis, Genehmigung, Lizenz oder Mitgliedschaft des Fonds, eines Fondsdienstleister oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten durch eine behördliche oder aufsichtsrechtliche Stelle wurde widerrufen, ausgesetzt, zurückgenommen, begrenzt oder eingeschränkt.
- (D) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister (oder eine in ihrem Namen handelnde natürliche oder juristische Person) teilt den Inhabern von Fondsanteilen oder der Fondsverwaltungsstelle schriftlich mit, (a) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister aufgelöst ist oder seine Auflösung, Abwicklung oder Liquidation beschlossen hat, (b) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister eine allgemeine Vereinbarung

mit und zugunsten seiner Gläubiger trifft, (c) dass (i) der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Einleitung eines Verfahrens beantragt oder beantragt hat, das auf die Eröffnung der Insolvenz oder eine Befreiung von Zahlungspflichten unter dem jeweils geltenden Insolvenzrecht oder eines vergleichbaren Rechts abzielt, welches sich auf die Rechte der Gläubiger auf ähnliche Weise auswirkt, bzw. einen Antrag auf Abwicklung oder Auflösung stellt oder gestellt hat („**Aufsichts- oder Insolvenzverfahren**“); gleiches gilt, wenn ein solcher Antrag von einer Regulierungs-, Aufsichts- oder ähnlichen Stelle mit vorrangiger in Insolvenz-, Restrukturierungs- oder Aufsichtszuständigkeit in seinem Gründungs- oder Sitzstaat oder der Jurisdiktion seines Hauptsitzes (einer „**Behörde**“) gestellt wird, oder (ii) der Fonds oder ein Fondsdienstleister auf Antrag einer natürlichen oder juristischen Person, bei der es sich nicht um eine Behörde handelt, Gegenstand eines Aufsichts- oder Insolvenzverfahrens geworden ist, das entweder (x) zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder zur Anordnung eines Schuldenerlasses oder der Anordnung der Abwicklung oder Auflösung führt oder (y) nicht innerhalb von fünfzehn Tagen nach der Beantragung eines solchen Verfahrens abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder eingeschränkt wird, (d) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Insolvenzverwalters, Sequesters, Zahlungsempfängers, Treuhänders, Verwahrers oder einer ähnlichen Stelle für sein gesamtes oder wesentliche Teile seines Vermögens beantragt hat oder dass eine solche Bestellung erfolgt ist, (e) dass von dem Fonds oder von einem Fondsdienstleister bestellte Sicherheiten über das jeweilige Vermögen verwertet werden oder verwertbar geworden sind oder dass eine Absprache, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle einer Sicherheitenbestellung über solche Vermögensgegenstände vergleichbar ist (u.a. Pensionsgeschäfte oder Prime Brokerage Vereinbarungen), verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden ist oder dass Derivate, Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte oder andere Trading- oder Handelsabsprachen, die auf das Fondsvermögen bezogen sind, wegen eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (wie auch immer bezeichnet), der sich auf den Fonds oder den Fondsdienstleister

bezieht, verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden sind, oder (f) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister ein Ereignis verursacht hat oder von einem Ereignis betroffen ist, das gemäß dem anwendbaren Recht irgendeiner Rechtsordnung wirtschaftlich gleichwertig mit den Ereignissen ist, die in den Produktbedingungen 3(a)(i)(D)(a) bis 3(a)(i)(D)(f) angegeben wurden, hat.

- (E) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister wird Partei eines Prozesses oder einer rechtlichen Auseinandersetzung.
- (F) Es kommt zu einem Fusionsereignis oder ein solches wird angekündigt.
- (G) Ein Fondsdienstleister erleidet eine wesentliche negative Veränderung seines geschäftlichen, vermögensmäßigen, operativen oder finanziellen Zustands, die sich auf die Fähigkeit des Fonds zur Erbringung von Dienstleistungen bzw. die Qualität solcher Dienstleistungen für den Fonds nachteilig auswirkt.
- (H) Es tritt eine Änderung in der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung des Fonds ein, sofern eine solche Änderung gegenüber dem Einbeziehungstag eintritt.
- (I) Wenn der Fonds Teil einer Umbrella-Konstruktion mit mehr als einem Sub-Fonds ist: Das Fehlen einer effektiven Trennung der Vermögensgegenstände zwischen verschiedenen Serien, Klassen und/oder Sub-Fonds hinsichtlich des Fonds.
- (J) Eintritt einer erheblichen Markt-, Handels- oder Börsenstörung und/oder einer Krise auf den wichtigen Finanzmärkten.

(ii) NIW/Preis und Berichterstattung:

- (A) Der Fonds und/oder die Fondsberechnungsstelle stellen – aus welchen Gründen auch immer – die Zurverfügungstellung, Veröffentlichung oder Zugänglichmachung des NIW für einen Tag ein, an dem der NIW normalerweise zur Verfügung gestellt, veröffentlicht oder zugänglich gemacht wird oder, wenn der Fonds ein börsengehandelter Fonds ist, der Preis der Fondsanteile an der

Börse wird an einem Tag, an dem solche Preise normalerweise veröffentlicht werden, nicht veröffentlicht.

- (B) (a) Der Zeitraum zwischen der Berechnung des NIW (oder eines geschätzten NIW) des Fonds oder eines Fondsanteils und der Veröffentlichung dieses NIW (oder des geschätzten NIW) ändert sich gegenüber dem Zeitraum am Einbeziehungstag, oder (b) eine Information bezüglich des Fonds, die nach Maßgabe der Gründungsdokumente des Fonds oder des Fondsprospekts, jeweils in der Fassung des Einbeziehungstages, hätten veröffentlicht werden sollen, wird nicht innerhalb des Zeitrahmens veröffentlicht, der in diesen Dokumenten hierfür vorgesehen ist.
- (C) Der geprüfte NIW des Fonds oder eines Fondsanteils weicht um mehr als 0,50 % von dem jeweiligen NIW ab, der zuvor vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht wurde, oder die Wirtschaftsprüfer des Fonds schränken ihren Prüfungsvermerk ein oder weigern sich, einen uneingeschränkten Prüfungsvermerk für den Fonds abzugeben, oder der ungeprüfte offizielle NIW des Fonds oder eines Fondsanteils, wie vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht, gibt zu irgendeinem Zeitpunkt nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht den NIW dieses Fonds oder Fondsanteils wieder, wie er von unabhängigen Wirtschaftsprüfern des Fonds unter Anwendung der für den Fonds einschlägigen Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung ermittelt worden wäre.
- (D) (a) Es tritt ein Ereignis ein, das sich auf die Fondsanteile in einer Weise negativ auswirkt, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle die Ermittlung des Wertes eines Fondsanteils durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle unmöglich oder undurchführbar macht, und ein solches Ereignis nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht innerhalb von 15 Kalendertagen nach Eintritt eines solchen Ereignisses behoben worden ist oder behoben wird, (b) der Fonds, ein Fondsdienstleister oder ein Geschäftsleiter des Fonds unterlassen es, solche Informationen zu liefern oder liefern zu lassen, die zu liefern oder liefern zu lassen sich solch eine natürliche oder juristische Person verpflichtet hat. Gleiches gilt für solche Informationen, die bisher in



Übereinstimmung mit der geschäftlichen Übung einer solchen Person in der Vergangenheit an die Emittentin oder die Berechnungsstelle geliefert wurden und die die Emittentin oder die Berechnungsstelle für die Erfüllung ihrer Pflichten und Verbindlichkeiten unter den Wertpapieren für erforderlich halten.

(iii) Fondsanteile:

Es tritt eines der folgenden Ereignisse in Bezug auf die Fondsanteile ein:

- (A) eine Teilung, Gattungsänderung oder Ausschüttung von Fondsanteilen, die eine verwässernde, konzentrierende oder andere Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat;
- (E) die Fondsanteile oder Teile davon werden (gleich ob durch Rücknahme und Neuausgabe oder auf andere Art und Weise) in neue Wertpapiere umgewandelt, die einen Anteil am Kapital des Fonds verbrieft und Sperrfristen unterliegen, innerhalb derer sie nicht zurückgezahlt werden können, und die sich auf durch den Fonds separierte Vermögenswerte beziehen;
- (F) eine (a) Dividende (einschließlich ordentlichen oder außerordentlichen Bardividenden), (b) Ausschüttung oder (c) Begebung bzw. Ausgabe von Fondsanteilen, Kapital, Wertpapieren, Rechten oder anderen Vermögenswerten oder Beteiligungen an bestehende Inhaber von Fondsanteilen, die eine nachteilige Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat oder wahrscheinlich haben wird; oder
- (G) eine Aussetzung oder Beschränkung des Handels in den maßgeblichen Währungen, auf die die Fondsanteile lauten, oder eine Änderung der Währung, auf die die Fondsanteile lauten, so dass ihr Preis nicht mehr in derselben Währung berechnet wird wie am Einbeziehungstag.

(iv) Handel und Gebühren:

- (A) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister erhöht eine Rücknahmegebühr, Zeichnungsgebühr, Managementgebühr,

erfolgsbasierte Gebühr oder Geld-/Brief-Spanne (oder eine andere Gebühr unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf die Fondsanteile über deren Höhe am Einbeziehungstag hinaus.

- (B) Der Handel in den Fondsanteilen wird (aus irgendeinem Grund, u.a. aufgrund von Liquiditätsbeschränkungen) ausgesetzt oder beschränkt oder ein Handelsauftrag eines Anlegers oder potenziellen Anlegers in dem Fonds wird ganz oder teilweise aufgeschoben oder zu einem Wert ausgeführt, der nicht dem dazugehörigen NIW bzw. Preis entspricht.
  - (C) Die Häufigkeit, mit der Fondsanteile gehandelt werden können, wird geändert oder die zeitlichen Vorgaben für Zeichnung oder Rücknahme von Fondsanteilen werden geändert, jeweils mit der Folge, dass nicht mehr dieselben Umstände vorliegen wie am Einbeziehungstag. Hierzu zählt u.a. eine Änderung der vorgesehenen Zeitpunkte für die Zahlung des Rücknahmeerlöses bei einer Rücknahme.
- (v) Versäumnisse des Fondsanlageberaters und des Fondsdienstleisters:
- (A) Der Fondsanlageberater weist darauf hin oder erkennt an, dass seiner Ansicht nach die Strategie bzw. das Anlageziel des Fonds nicht erreicht werden wird oder nicht mehr erreicht werden kann.
  - (B) Zusicherungen, Verpflichtungen oder Vereinbarungen des Fondsanlageberaters nach Maßgabe des Anlageverwaltungsvertrages oder Anlageberatungsvertrages (unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf den Fonds wurden verletzt und diese Verletzung wurde nicht geheilt.
  - (C) Es tritt eines der folgenden Ereignisse ein: (a) der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung des Fondsanlageberaters in dessen Funktion als Fondsanlageberater oder der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung eines anderen Fondsdienstleisters in dessen Funktion als Fondsdienstleister in Bezug auf den Fonds oder (b) eine Veränderung des Personals eines Fondsdienstleisters, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle eine nachteilige Auswirkung auf die Fähigkeit

dieses Fondsdienstleisters hat, seine Aufgaben in Bezug auf den Fonds zu erfüllen.

(D) Die Emittentin oder die Berechnungsstelle erlangt Kenntnis von einer versäumten Offenlegung einer Information, eines Ereignisses oder eines Umstands seitens des Fonds bzw. einer natürlichen oder juristischen Person in dessen Namen, gegenüber der Emittentin oder der Berechnungsstelle am oder vor dem Einbeziehungstag, die zu dem entsprechenden Zeitpunkt vorlagen und deren Kenntnis für die Emittentin oder die Berechnungsstelle erforderlich gewesen wäre, um eine fundierte Einschätzung des Vermögens, der Verbindlichkeiten und Finanzlage sowie der Geschäftsaussichten des Fonds und der mit dem Fonds verbundenen Rechte treffen zu können.

(vi) Allgemein: Es tritt ein sonstiges Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle wirtschaftlich gleichwertig mit einem der in Produktbedingung 3(a)(i) bis (v) genannten Ereignisse ist.

(b) „**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

(i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

(ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder

(iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (unabhängig von der Bezeichnung) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder

- (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder

- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung und die gesetzliche Währung, in der die Fondsanteile jeweils notiert ist, bzw., bei börsengehandelten Fonds, die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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.

(c) Rechtsfolgen einer Fondsstörung oder einer Marktstörung in Schwellenländern. Bei Eintritt einer Fondsstörung und/oder einer Marktstörung in Schwellenländern (unabhängig davon, ob ein solches Ereignis andauert oder nicht) sind die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle zu folgenden Maßnahmen:

(i) (A) Anpassung an den Bedingungen vorzunehmen, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen und (B) den Zeitpunkt des Inkrafttretens solcher Anpassungen festzulegen; oder

(ii) einen Ersatzfonds mit einem ähnlichen Risikoprofil wie dem ersetzten Fonds auszuwählen und einen Fondersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondersetzungstag, und (C) können die Emittentin und die Berechnungsstelle Änderungen an den Bedingungen vornehmen, um einer solchen Ersetzung Rechnung zu tragen; oder

(iii) die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise, zu dem Datum zu kündigen, das den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Inhaber für jedes von einem solchen Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle als angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung festlegt, abzüglich der Kosten, die der Emittentin im Zusammenhang mit der

Rückabwicklung eines maßgeblichen Absicherungsgeschäfts entstanden sind (der „**Kündigungsbetrag**“). Der Kündigungsbetrag wird den Inhabern durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Die Emittentin zahlt den Kündigungsbetrag für jedes Wertpapier an die Clearingstelle zur Gutschrift auf das Konto des Inhabers.

- (d) Die Emittentin hat jede Berechnung, Festlegung, Änderung oder andere Entscheidung, die sie oder die Berechnungsstelle nach Maßgabe dieser Produktbedingung 3 trifft, so bald als möglich, nachdem sie getroffen worden ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen. Die Emittentin hat den Inhabern Kopien solcher Berechnungen und Festlegungen zur Einsichtnahme zur Verfügung zu stellen. Jede Festlegung durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle erfolgt nach billigem Ermessen.

---

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN**  
**FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*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 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; zuzüglich
- (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 von Fondsanteilen 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 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;

„**Börse**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds 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, der dem Nettoinventarwert („**NIW**“) eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Bewertungstag angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher NIW bzw. Preis festgestellt werden kann und keine Fondsstörung 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 NIW eines Fondsanteils bzw., bei börsengehandelten Fonds, des Preises eines Fondsanteils an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der zuletzt veröffentlichte Preis eines Fondsanteils 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;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verantwortlichkeit für den Fonds;

„**Fondsanlageberater**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die als Investmentmanager oder Investmentberater (unabhängig davon, ob er Ermessen bei seinen Entscheidungen hat oder nicht) für den Fonds bestellt ist;

„**Fondsberechnungsstelle**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die gemäß der auf den Fonds anwendbaren Gesetze und Regelungen (u.a. der Gründungsdokumente des Fonds) für die Berechnung und Angabe des NIW eines Fondsanteils zuständig ist;

„**Fondsstörung**“ bezeichnet (i) jede Fondsstörung, die als solche in der Produktbedingung 3(a) angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3(b) angegeben ist, sowie (c) jede zusätzliche Fondsstörung (eine „**Zusätzliche Fondsstörung**“), 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;

„**Fondsprospekt**“ bezeichnet das als solches in den Endgültigen Bedingungen angegebene Dokument bzw., in Bezug auf einen Ersatzfonds, das als solches in der Mitteilung, in der der Ersatzfonds gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) angegeben wird, angegebene Dokument, jeweils in der aktuellen Fassung;

„**Fondsdienstleister**“ bezeichnet eine natürliche oder juristische Person, die bestellt ist, unmittelbar oder mittelbar Dienstleistungen für den Fonds zu erbringen, unabhängig von einer Erwähnung in den Gründungsdokumenten des Fonds oder dem Fondsprospekt. Fondsdienstleister sind u.a. ein Fondsanlageberater, eine Fondsverwaltungsstelle, eine Fondsberechnungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Emissionstag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondersetzungstag dieses Fonds;

„**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 Fondsstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt in ihrem billigen Ermessen fest, dass eine Fondsstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Kündigungsreferenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils 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;

„**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;

„**Fusionsereignis**“ bezeichnet (i) eine Fusion des Fonds oder eines Fondsdienstleisters mit einem anderen Fonds oder einer anderen natürlichen oder juristischen Person oder ein ähnliches Ereignis (es sei denn, der Fonds oder der Fondsdienstleister ist die aufnehmende Gesellschaft einer solchen Fusion oder eines ähnlichen Ereignisses und die Fusion oder das ähnliche Ereignis führen nicht zu einer Gattungsänderung oder Veränderung ihrer ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen) oder (ii) ein Übernahmeangebot oder anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person zum Kauf oder sonstigen Erhalt von 100 % der ausstehenden Aktien, Anteile oder Beteiligungen des Fonds oder eines Fondsdienstleisters, wenn ein solches Übernahmeangebot oder Ereignis die Übertragung oder eine unwiderrufliche Verpflichtung zur Übertragung sämtlicher solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen zur Folge hat (mit Ausnahme solcher Aktien, Anteile oder Beteiligungen, die von solch einer juristischen oder natürlichen Person gehalten oder kontrolliert werden);

„**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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds den Preis eines Fondsanteils, der an der Börse 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 bei börsengehandelten Fonds jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Fonds gehandelt werden;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**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 Fonds, 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 NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preis eines Fondsanteils an der Börse, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine

Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher NIW bzw. 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, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, (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 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 Wert eines Fondsanteils entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, der Preise eines Fondsanteils an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**“ bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls der Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum sich auf mehr als einen Handelstag erstreckt, den letzten Handelstag des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums;

„**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**“ bezeichnet

- (a) bei nicht börsengehandelten Fonds einen Zeitraum nach dem Stop-Loss-Ereignis, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf der Grundlage (i) der Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile nach Maßgabe des in den Gründungsdokumenten des Fonds vorgesehenen Rücknahmeverfahrens in Bezug auf die Fondsanteile erforderlich



sind (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt) und (ii) dem Zeitpunkt, in dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt, festlegt. Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem spätesten Zeitpunkt ein, zu dem die Fondsberechnungsstelle, ein Broker oder Intermediär, durch den die Emittentin Fondsanteile zurücknehmen kann, Aufträge zur Rücknahme der Fondsanteile erhalten kann, beginnt die Anzahl der Handelstage, die für eine Rücknahme der Fondsanteile erforderlich sind, an dem Handelstag, der auf den Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses folgt; und

- (b) bei börsengehandelten Fonds einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt der Fondsanteile abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (abzüglich eines Zeitraums, in dem eine Fondsstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet einen Betrag, der dem NIW eines Fondsanteils, wie von der Fondsberechnungsstelle für den Kündigungstag der Emittentin angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, dem Preis eines Fondsanteils an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin entspricht, wie jeweils von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem die Fondsanteile gehandelt werden können (bzw. gehandelt werden könnten, wenn keine Fondsstörung eingetreten wäre) bzw., bei börsengehandelten Fonds, einen Tag, an dem an der Börse und jeder Zugehörigen Börse gehandelt wird (oder gehandelt würde, wenn keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten ist. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen feststellt, dass keine Fondsstörung 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 Fondsstörung eingetreten wäre), eine Fondsstörung vorgelegen hat. In diesem Fall (a) gilt

der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Fondsstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten NIW eines Fondsanteils wie von der Fondsberechnungsstelle angegeben bzw., bei börsengehandelten Fonds, des zuletzt veröffentlichten Preises eines Fondsanteils an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

„**Bewertungszeitpunkt**“ bezeichnet bei börsengehandelten Fonds den Handelsschluss an der Börse in Bezug auf einen Fondsanteil 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

- (a) **„Fondsstörung“** bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, vorausgesetzt, dass es sich nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle auf den Wert eines Fondsanteils oder die Rechte eines Fondsanlegers nachteilig auswirkt oder mit hinreichender Wahrscheinlichkeit nachteilig auswirken wird:

- (i) Allgemeine Ereignisse:

- (A) Jedes der folgenden Ereignisse: (a) die Anlagestrategie und/oder das Anlageziel des Fonds haben sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (b) die Art, die Strategie oder das Risikoprofil, die bzw. das dem Fondsvermögens zugrunde liegt, hat sich seit dem Einbeziehungstag wesentlich verändert, oder (c) die Geschäftstätigkeit oder die Organisation des Fonds oder des Fondsdienstleisters (u.a. die Organisationsstruktur, die Abläufe, Verfahren und Grundsätze in Bezug auf Auswahl von Investments, Due Diligence, Portfolio-Strukturierung, Risikomanagement oder Überwachung der Investments) hat sich seit dem Einbeziehungstag verändert, (d) ein Ereignis oder eine Veränderung tritt ein, das bzw. die sich auf die Struktur, Eigentümerstellung, das Management, den Ruf oder die Liquidität des Fonds oder der Vermögensgegenstände des Fonds auswirkt, oder (e) andere Ergänzungen oder Änderungen werden nach dem Einbeziehungstag an einem der Gründungsdokumente oder dem Fondsprospekt vorgenommen.

- (B) (a) Der Fonds wird nicht in Übereinstimmung mit seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt in der Fassung des Einbeziehungstags verwaltet, und weder der Fonds noch eine andere in seinem Namen handelnde natürliche oder juristische Person ergreift innerhalb von fünf Kalendertagen, nachdem der Fonds über die Verletzung in Kenntnis gesetzt wurde, Schritte zur Behebung solcher Verletzungen, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle zufriedenstellend sind, oder (b) es tritt ein Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle dazu führt oder künftig führen wird, dass der Fonds seinen Pflichten und Zusagen aus seinen Gründungsdokumenten und/oder dem Fondsprospekt nicht nachkommt.
- (C) Die Tätigkeit des Fonds oder eines Fondsdienstleiters und/oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten wird wegen Fehlverhaltens, vermuteten Fehlverhaltens, angeblicher Beteiligung an Betrugssachverhalten, Verletzung von Vorschriften oder aus ähnlichen Gründen der Prüfung durch eine zuständige Regierungs-, Justiz-, Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde oder ein zuständiges Gericht unterstellt oder zum Gegenstand einer Untersuchung, eines Verfahrens oder Prozesses gemacht; und/oder die Registrierung, Zulassung, Erlaubnis, Genehmigung, Lizenz oder Mitgliedschaft des Fonds, eines Fondsdienstleister oder eines ihrer jeweiligen Geschäftsleiter, leitenden Angestellten, Angestellten oder Bevollmächtigten durch eine behördliche oder aufsichtsrechtliche Stelle wurde widerrufen, ausgesetzt, zurückgenommen, begrenzt oder eingeschränkt.
- (D) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister (oder eine in ihrem Namen handelnde natürliche oder juristische Person) teilt den Inhabern von Fondsanteilen oder der Fondsverwaltungsstelle schriftlich mit, (a) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister aufgelöst ist oder seine Auflösung, Abwicklung oder Liquidation beschlossen hat, (b) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister eine allgemeine Vereinbarung mit und zugunsten seiner Gläubiger trifft, (c) dass (i) der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Einleitung eines Verfahrens beantragt oder beantragt hat, das auf die Eröffnung der Insolvenz oder eine Befreiung von Zahlungspflichten unter dem jeweils geltenden

Insolvenzrecht oder eines vergleichbaren Rechts abzielt, welches sich auf die Rechte der Gläubiger auf ähnliche Weise auswirkt, bzw. einen Antrag auf Abwicklung oder Auflösung stellt oder gestellt hat („**Aufsichts- oder Insolvenzverfahren**“); gleiches gilt, wenn ein solcher Antrag von einer Regulierungs-, Aufsichts- oder ähnlichen Stelle mit vorrangiger in Insolvenz-, Restrukturierungs- oder Aufsichtszuständigkeit in seinem Gründungs- oder Sitzstaat oder der Jurisdiktion seines Hauptsitzes (einer „**Behörde**“) gestellt wird, oder (ii) der Fonds oder ein Fondsdienstleister auf Antrag einer natürlichen oder juristischen Person, bei der es sich nicht um eine Behörde handelt, Gegenstand eines Aufsichts- oder Insolvenzverfahrens geworden ist, das entweder (x) zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder zur Anordnung eines Schuldenerlasses oder der Anordnung der Abwicklung oder Auflösung führt oder (y) nicht innerhalb von fünfzehn Tagen nach der Beantragung eines solchen Verfahrens abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder eingeschränkt wird, (d) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Insolvenzverwalters, Sequesters, Zahlungsempfängers, Treuhänders, Verwahrers oder einer ähnlichen Stelle für sein gesamtes oder wesentliche Teile seines Vermögens beantragt hat oder dass eine solche Bestellung erfolgt ist, (e) dass von dem Fonds oder von einem Fondsdienstleister bestellte Sicherheiten über das jeweilige Vermögen verwertet werden oder verwertbar geworden sind oder dass eine Absprache, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle einer Sicherheitenbestellung über solche Vermögensgegenstände vergleichbar ist (u.a. Pensionsgeschäfte oder Prime Brokerage Vereinbarungen), verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden ist oder dass Derivate, Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihegeschäfte oder andere Trading- oder Handelsabsprachen, die auf das Fondsvermögen bezogen sind, wegen eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (wie auch immer bezeichnet), der sich auf den Fonds oder den Fondsdienstleister bezieht, verwertbar oder vorzeitig kündbar geworden sind, oder (f) dass der Fonds oder ein Fondsdienstleister ein Ereignis verursacht hat oder von einem Ereignis betroffen ist, das gemäß dem anwendbaren Recht irgendeiner Rechtsordnung wirtschaftlich

gleichwertig mit den Ereignissen ist, die in den Produktbedingungen 3(a)(i)(D)(a) bis 3(a)(i)(D)(f) angegeben wurden, hat.

- (E) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister wird Partei eines Prozesses oder einer rechtlichen Auseinandersetzung.
  - (F) Es kommt zu einem Fusionsereignis oder ein solches wird angekündigt.
  - (G) Ein Fondsdienstleister erleidet eine wesentliche negative Veränderung seines geschäftlichen, vermögensmäßigen, operativen oder finanziellen Zustands, die sich auf die Fähigkeit des Fonds zur Erbringung von Dienstleistungen bzw. die Qualität solcher Dienstleistungen für den Fonds nachteilig auswirkt.
  - (H) Es tritt eine Änderung in der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung des Fonds ein, sofern eine solche Änderung gegenüber dem Einbeziehungstag eintritt.
  - (I) Wenn der Fonds Teil einer Umbrella-Konstruktion mit mehr als einem Sub-Fonds ist: Das Fehlen einer effektiven Trennung der Vermögensgegenstände zwischen verschiedenen Serien, Klassen und/oder Sub-Fonds hinsichtlich des Fonds.
  - (J) Eintritt einer erheblichen Markt-, Handels- oder Börsenstörung und/oder einer Krise auf den wichtigen Finanzmärkten.
- (ii) NIW/Preis und Berichterstattung:
- (A) Der Fonds und/oder die Fondsberechnungsstelle stellen – aus welchen Gründen auch immer – die Zurverfügungstellung, Veröffentlichung oder Zugänglichmachung des NIW für einen Tag ein, an dem der NIW normalerweise zur Verfügung gestellt, veröffentlicht oder zugänglich gemacht wird oder, wenn der Fonds ein börsengehandelter Fonds ist, der Preis der Fondsanteile an der Börse wird an einem Tag, an dem solche Preise normalerweise veröffentlicht werden, nicht veröffentlicht.
  - (B) (a) Der Zeitraum zwischen der Berechnung des NIW (oder eines geschätzten NIW) des Fonds oder eines Fondsanteils und der Veröffentlichung dieses NIW (oder des geschätzten NIW) ändert sich



gegenüber dem Zeitraum am Einbeziehungstag, oder (b) eine Information bezüglich des Fonds, die nach Maßgabe der Gründungsdokumente des Fonds oder des Fondsprospekts, jeweils in der Fassung des Einbeziehungstages, hätten veröffentlicht werden sollen, wird nicht innerhalb des Zeitrahmens veröffentlicht, der in diesen Dokumenten hierfür vorgesehen ist.

- (C) Der geprüfte NIW des Fonds oder eines Fondsanteils weicht um mehr als 0,50 % von dem jeweiligen NIW ab, der zuvor vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht wurde, oder die Wirtschaftsprüfer des Fonds schränken ihren Prüfungsvermerk ein oder weigern sich, einen uneingeschränkten Prüfungsvermerk für den Fonds abzugeben, oder der ungeprüfte offizielle NIW des Fonds oder eines Fondsanteils, wie vom oder im Namen des Fonds veröffentlicht, gibt zu irgendeinem Zeitpunkt nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht den NIW dieses Fonds oder Fondsanteils wieder, wie er von unabhängigen Wirtschaftsprüfern des Fonds unter Anwendung der für den Fonds einschlägigen Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung ermittelt worden wäre.
- (D) (a) Es tritt ein Ereignis ein, das sich auf die Fondsanteile in einer Weise negativ auswirkt, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle die Ermittlung des Wertes eines Fondsanteils durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle unmöglich oder undurchführbar macht, und ein solches Ereignis nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle nicht innerhalb von 15 Kalendertagen nach Eintritt eines solchen Ereignisses behoben worden ist oder behoben wird, (b) der Fonds, ein Fondsdienstleister oder ein Geschäftsleiter des Fonds unterlassen es, solche Informationen zu liefern oder liefern zu lassen, die zu liefern oder liefern zu lassen sich solch eine natürliche oder juristische Person verpflichtet hat. Gleiches gilt für solche Informationen, die bisher in Übereinstimmung mit der geschäftlichen Übung einer solchen Person in der Vergangenheit an die Emittentin oder die Berechnungsstelle geliefert wurden und die die Emittentin oder die Berechnungsstelle für die Erfüllung ihrer Pflichten und Verbindlichkeiten unter den Wertpapieren für erforderlich halten.

(iii) Fondsanteile:

Es tritt eines der folgenden Ereignisse in Bezug auf die Fondsanteile ein:

- (A) eine Teilung, Gattungsänderung oder Ausschüttung von Fondsanteilen, die eine verwässernde, konzentrierende oder andere Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat;
- (B) die Fondsanteile oder Teile davon werden (gleich ob durch Rücknahme und Neuausgabe oder auf andere Art und Weise) in neue Wertpapiere umgewandelt, die einen Anteil am Kapital des Fonds verbrieft und Sperrfristen unterliegen, innerhalb derer sie nicht zurückgezahlt werden können, und die sich auf durch den Fonds separierte Vermögenswerte beziehen;
- (C) eine (a) Dividende (einschließlich ordentlichen oder außerordentlichen Bardividenden), (b) Ausschüttung oder (c) Begebung bzw. Ausgabe von Fondsanteilen, Kapital, Wertpapieren, Rechten oder anderen Vermögenswerten oder Beteiligungen an bestehende Inhaber von Fondsanteilen, die eine nachteilige Auswirkung auf den (inneren oder sonstigen) Wert der Fondsanteile hat oder wahrscheinlich haben wird; oder
- (D) eine Aussetzung oder Beschränkung des Handels in den maßgeblichen Währungen, auf die die Fondsanteile lauten, oder eine Änderung der Währung, auf die die Fondsanteile lauten, so dass ihr Preis nicht mehr in derselben Währung berechnet wird wie am Einbeziehungstag.

(iv) Handel und Gebühren:

- (A) Der Fonds oder ein Fondsdienstleister erhöht eine Rücknahmegebühr, Zeichnungsgebühr, Managementgebühr, erfolgsbasierte Gebühr oder Geld-/Brief-Spanne (oder eine andere Gebühr unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf die Fondsanteile über deren Höhe am Einbeziehungstag hinaus.
- (B) Der Handel in den Fondsanteilen wird (aus irgendeinem Grund, u.a. aufgrund von Liquiditätsbeschränkungen) ausgesetzt oder beschränkt

oder ein Handelsauftrag eines Anlegers oder potenziellen Anlegers in dem Fonds wird ganz oder teilweise aufgeschoben oder zu einem Wert ausgeführt, der nicht dem dazugehörigen NIW bzw. Preis entspricht.

- (C) Die Häufigkeit, mit der Fondsanteile gehandelt werden können, wird geändert oder die zeitlichen Vorgaben für Zeichnung oder Rücknahme von Fondsanteilen werden geändert, jeweils mit der Folge, dass nicht mehr dieselben Umstände vorliegen wie am Einbeziehungstag. Hierzu zählt u.a. eine Änderung der vorgesehenen Zeitpunkte für die Zahlung des Rücknahmeerlöses bei einer Rücknahme.
- (v) Versäumnisse des Fondsanlageberaters und des Fondsdienstleisters:
  - (A) Der Fondsanlageberater weist darauf hin oder erkennt an, dass seiner Ansicht nach die Strategie bzw. das Anlageziel des Fonds nicht erreicht werden wird oder nicht mehr erreicht werden kann.
  - (B) Zusicherungen, Verpflichtungen oder Vereinbarungen des Fondsanlageberaters nach Maßgabe des Anlageverwaltungsvertrages oder Anlageberatungsvertrages (unabhängig von der Bezeichnung) in Bezug auf den Fonds wurden verletzt und diese Verletzung wurde nicht geheilt.
  - (C) Es tritt eines der folgenden Ereignisse ein: (a) der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung des Fondsanlageberaters in dessen Funktion als Fondsanlageberater oder der Rücktritt, die Aufhebung der Bestellung oder die Ersetzung eines anderen Fondsdienstleisters in dessen Funktion als Fondsdienstleister in Bezug auf den Fonds oder (b) eine Veränderung des Personals eines Fondsdienstleisters, die nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle eine nachteilige Auswirkung auf die Fähigkeit dieses Fondsdienstleisters hat, seine Aufgaben in Bezug auf den Fonds zu erfüllen.
  - (D) Die Emittentin oder die Berechnungsstelle erlangt Kenntnis von einer versäumten Offenlegung einer Information, eines Ereignisses oder eines Umstands seitens des Fonds bzw. einer natürlichen oder juristischen Person in dessen Namen, gegenüber der Emittentin oder

der Berechnungsstelle am oder vor dem Einbeziehungstag, die zu dem entsprechenden Zeitpunkt vorlagen und deren Kenntnis für die Emittentin oder die Berechnungsstelle erforderlich gewesen wäre, um eine fundierte Einschätzung des Vermögens, der Verbindlichkeiten und Finanzlage sowie der Geschäftsaussichten des Fonds und der mit dem Fonds verbundenen Rechte treffen zu können.

- (vi) Allgemein: Es tritt ein sonstiges Ereignis ein, das nach Festlegung der Emittentin oder der Berechnungsstelle wirtschaftlich gleichwertig mit einem der in Produktbedingung 3(a)(i) bis (v) genannten Ereignisse ist.

(b) „**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (unabhängig von der Bezeichnung) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Rohstoff beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus

Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung und die gesetzliche Währung, in der die Fondsanteile jeweils notiert ist, bzw., bei börsengehandelten Fonds, die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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.

- (c) Rechtsfolgen einer Fondsstörung oder einer Marktstörung in Schwellenländern. Bei Eintritt einer Fondsstörung und/oder einer Marktstörung in Schwellenländern (unabhängig davon, ob ein solches Ereignis andauert oder nicht) sind die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle zu folgenden Maßnahmen:
- (i) (A) Anpassung an den Bedingungen vorzunehmen, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen und (B) den Zeitpunkt des Inkrafttretens solcher Anpassungen festzulegen; oder
  - (ii) einen Ersatzfonds mit einem ähnlichen Risikoprofil wie dem ersetzten Fonds auszuwählen und einen Fondersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondersetzungstag, und (C) können die Emittentin und die Berechnungsstelle Änderungen an den Bedingungen vornehmen, um einer solchen Ersetzung Rechnung zu tragen; oder
  - (iii) die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise, zu dem Datum zu kündigen, das den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Inhaber für jedes von einem solchen Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle als angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung festlegt, abzüglich der Kosten, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung eines Maßgeblichen Absicherungsgeschäfts entstanden sind (der „**Kündigungsbetrag**“). Der Kündigungsbetrag wird den Inhabern durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Die Emittentin zahlt den Kündigungsbetrag für jedes Wertpapier an die Clearingstelle zur Gutschrift auf das Konto des Inhabers.
- (d) Die Emittentin hat jede Berechnung, Festlegung, Änderung oder andere Entscheidung, die sie oder die Berechnungsstelle nach Maßgabe dieser Produktbedingung 3 trifft, so bald als möglich, nachdem sie getroffen worden ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung

4 mitzuteilen. Die Emittentin hat den Inhabern Kopien solcher Berechnungen und Festlegungen zur Einsichtnahme zur Verfügung zu stellen. Jede Festlegung durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle erfolgt nach billigem Ermessen.



---

**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; 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-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 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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 Steuer-gutschriften 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 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 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 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 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 Handelschluss 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 Berück-



sichtigung 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf die Aktien beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus

Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der die Aktie jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 Wertpapiers (gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Einstellung der Börsennotierung, des Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz) an dem für die Ungültigerklärung vorgesehenen, von der Emittentin nach ihrem 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 vergleichbaren Amtsträger übertragen werden müssen oder (ii) den Inhabern der Aktien dieser Aktiengesellschaft deren Übertragung gesetzlich verboten ist.

- (d) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die 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 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

„**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 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 Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich
- (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 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-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 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;

„**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 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;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 der Aktie 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 der Aktie an der Börse 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 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 Quanto 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 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 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;

„**Kündigungreferenzpreis**“ 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 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

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 die Feststellung des Eintritts einer Marktstörung bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich

werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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

- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf die Aktien beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich

machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der die Aktie jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 Wertpapiers (gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Einstellung der Börsennotierung, des Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz) an dem für die Ungültigerklärung vorgesehenen, von der Emittentin nach ihrem 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 vergleichbaren Amtsträger übertragen werden müssen oder (ii) den Inhabern der Aktien dieser Aktiengesellschaft deren Übertragung gesetzlich verboten ist.

- (d) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die 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 verbriefenden 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 Barbetttrag nicht geringer als null ist. Der Barbetttrag 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 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-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 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 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 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 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 Handelschluss 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf die Aktien beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus

Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der die Aktie jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 Wertpapiers (gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Einstellung der Börsennotierung, des Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz) an dem für die Ungültigerklärung vorgesehenen, von der Emittentin nach ihrem 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 vergleichbaren Amtsträger übertragen werden müssen, oder (ii) den Inhabern der Aktien dieser Aktiengesellschaft deren Übertragung gesetzlich verboten ist.

- (d) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die 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 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

„**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 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 Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich
- (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 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-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 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;

„**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 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;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 der Aktie 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 der Aktie an der Börse 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 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 Quanto 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 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 Haupt-

zahlstelle 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses



der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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

- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf die Aktien beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder

- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der die Aktie jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 Wertpapiers (gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Einstellung der Börsennotierung, des Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz) an dem für die Ungültigerklärung vorgesehenen, von der Emittentin nach ihrem 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 vergleichbaren Amtsträger übertragen werden müssen, oder (ii) den Inhabern der Aktien dieser Aktiengesellschaft deren Übertragung gesetzlich verboten ist.

- (d) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die 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; 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 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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;

„**Kündigungreferenzpreis**“ 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Index oder einen Indexbestandteil beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“); oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen

Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Index oder ein Indexbestandteil jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem eine Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 QUANTO 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

„**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 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; abzüglich
- (c) der Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich
- (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 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 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 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, 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 (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;

„**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 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;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-Dividendentag 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 Index 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 Indexstandes 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 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 Quanto 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 Berechnungs-

stelle 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 Schlusstand 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 Schlusstand 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

- (l) **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.
- (m) **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.

- (n) 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.
- (o) 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.
- (p) 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.
- (q) 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.

- (r) 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.
- (s) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (t) 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.
- (u) 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.

- (v) 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich



werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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

- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Index oder einen Indexbestandteil beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“); oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich

machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Index oder ein Indexbestandteil jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem eine Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 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; 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 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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;

„**Kündigungreferenzpreis**“ 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 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.
- (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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Index oder einen Indexbestandteil beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“); oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen

Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Index oder ein Indexbestandteil jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem eine Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 SHORT QUANTO 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

„**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 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; abzüglich
- (c) der Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich
- (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 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 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 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, 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 (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;

„**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 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;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Marktstörung**“ bezeichnet (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-Kündi-

gungstag (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-System (TARGET2) zur Verfügung steht;

„**Geltender Zinssatz**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgestellten Satz für Einlagen mit einer Laufzeit von drei Monaten, einem Monat oder für Tagesgeldeinlagen, 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 Index 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 Indexstandes 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 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 Quanto 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 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 Warenderminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere „US-Person“ im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (ii) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (iii) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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
- (iv) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich

zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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

- (v) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (vi) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (vii) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (viii) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Index oder einen Indexbestandteil beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“); oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder
- (ix) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder



- (x) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Index oder ein Indexbestandteil jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem eine Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

- (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 Nachfolge-

sponsor 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**“) 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 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) 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) Terminkontrakt) 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 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;

„**Kündigungreferenzpreis**“ 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 Warenderminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere „US-Person“ im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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 Tätigung 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, rechtssprechenden, 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Basiswert beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die

Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Basiswert jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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-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.

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 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) 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) Terminkontrakt) 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 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;

„**Kündigungreferenzpreis**“ 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-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 Tätigung von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehore 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 bemuhren, 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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 Emittent (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 Emittent 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf

solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche

Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Basiswert beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Basiswert jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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-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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) 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 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 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

**„Marktstörung in Schwellenländern“** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Basiswert beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt

ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Basiswert jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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; zuzüglich
- (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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) 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 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

**„Marktstörung in Schwellenländern“** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Basiswert beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Basiswert jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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**“) 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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) 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 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 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 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 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-Treuhandler zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von

bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere „US-Person“ im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) der Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Basiswert beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die

Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Basiswert jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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; zuzüglich
- (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 (i) jede Marktstörung, die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, (ii) sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben jede Marktstörung in Schwellenländern (die „**Marktstörung in Schwellenländern**“), die als solche in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie (iii) 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-System (TARGET2) 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 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 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 bzw. einer Marktstörung in Schwellenländern 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.

**„Marktstörung in Schwellenländern“** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (b) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder
- (c) Verzug staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle (wie nachstehend definiert) begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis (gleich welcher Art) ein, u. a. (A) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (B) ein verhängtes bzw. erklärtes Moratorium, ein Stillhalteabkommen, ein Verzicht oder eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (C) die 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 Festlegung, dass 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

- (d) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es (A) allgemein unmöglich werden lässt, die Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung umzutauschen, oder (B) allgemein unmöglich werden lässt, Beträge in der Maßgeblichen Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung 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
- (e) 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 Maßgeblichen Währung befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (f) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs für den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung (sofern relevant) für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (g) Änderung des Rechts. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Änderung des Rechts, die geeignet ist, die Eigentumsverhältnisse und/oder die Übertragbarkeit von Beträgen in der Maßgeblichen Währung zu beeinflussen; oder
- (h) Auferlegung von Steuern/Abgaben. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, kommt es zu einer Auferlegung von Steuern und/oder Abgaben mit Strafcharakter in Bezug auf (A) Geschäfte (einschließlich derivativer Geschäfte) bezogen auf die Maßgebliche Währung oder Geschäfte, die auf die Maßgebliche Währung lauten und sich auf den Basiswert beziehen (die „**Maßgeblichen Geschäfte**“) oder (B) Konten, auf denen die Maßgeblichen Geschäfte verbucht werden oder auf denen eine Verbuchung erlaubt ist; oder (C) Zinseinkünfte aus Maßgeblichen Geschäften; oder (D) Kapitalgewinne aus Maßgeblichen Geschäften; oder

- (i) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin unzumutbar bzw. unmöglich machen könnten, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

„**Maßgebliche Währung**“ bezeichnet die Abrechnungswährung, die gesetzliche Währung, in der der Basiswert jeweils notiert ist, bzw. die gesetzliche Währung des Landes, in dem die Börse gelegen ist, wobei die Maßgebliche Währung keine gesetzliche Währung umfasst, bei der es sich um eine Standardwährung (wie nachstehend definiert) handelt.

„**Staatliche Stelle**“ bezeichnet jede *de facto* oder *de jure* staatliche Regierung (oder Behörde oder Organ hiervon, Gericht, Tribunal, verwaltungsbehördliche oder sonstige staatliche Stelle) oder eine sonstige (privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche) Person, die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut ist (einschließlich der Zentralbank), in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung befindet, sofern relevant.

„**Standardwährung**“ bezeichnet die gesetzlichen Währungen von Australien, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Malta, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowenien, Spanien, Taiwan, Vereinigte Staaten von Amerika, Zypern.

„**Wechselkurs der Maßgeblichen Währung**“ bezeichnet jeden Wechselkurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Abrechnungswährung.

Die Endgültigen Bedingungen können angeben, dass die Marktstörung(en) in Schwellenländern keine Anwendung findet/finden.

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, 9 September 2009

**ABN AMRO Bank N.V.,  
London Branch**

By:

Signature

Signature

DANIEL KRAUSS  
Authorised Signatory

BENJAMIN A.WEIL  
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.

9. SEPTEMBER 2009



# ABN AMRO Bank N.V.

*(errichtet in den Niederlanden und 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 30. Juni 2009 sowie dem ersten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, dem zweiten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009 und dem dritten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009 (zusammen das „**Registrierungsformular**“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt



einbezogen wird, sowie mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen (die „**Nachträge**“) zu diesem Basisprospekt zu lesen.

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**

---

	<b>Seite</b>
<b>ZUSAMMENFASSUNG</b> .....	G-5
<b>RISIKOFAKTOREN</b> .....	G-6
<b>ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE</b> .....	G-29
<b>VERANTWORTLICHE PERSONEN</b> .....	G-30
<b>WICHTIGE HINWEISE</b> .....	G-31
<b>BESTEUERUNG</b> .....	G-32
<b>VERKAUFBSCHRÄNKUNGEN</b> .....	G-44
<b>ALLGEMEINE ANGABEN</b> .....	G-48
<b>BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN</b> .....	G-54
<b>BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR:</b> .....	G-55
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe.....	G-55
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe .....	G-56
MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe.....	G-57
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Rohstoffe.....	G-58
MINI Future Long Zertifikate auf Währungen.....	G-59
MINI Future Short Zertifikate auf Währungen.....	G-60
MINI Future Long Zertifikate auf Fonds.....	G-61
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Fonds .....	G-62
MINI Future Short Zertifikate auf Fonds.....	G-63
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Fonds.....	G-64
MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien.....	G-65
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Einzelaktien .....	G-66
MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien .....	G-67
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Einzelaktien.....	G-68
MINI Future Long Zertifikate auf Indizes .....	G-69
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Indizes .....	G-70
MINI Future Short Zertifikate auf Indizes.....	G-71
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Indizes .....	G-72
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen.....	G-73
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen .....	G-74
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	G-75
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe .....	G-76

**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....G-77  
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....G-78  
UNTERSCHRIFTENSEITE .....G-79

---

**ZUSAMMENFASSUNG**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 25.)*

## RISIKOFAKTOREN

---

*Ziel des Abschnitts „Risikofaktoren“ ist es, potenzielle Käufer von Wertpapieren 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. 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, es sei denn sie sind in diesem Abschnitt anders definiert oder es ergibt sich etwas anderes aus dem Zusammenhang.*

#### **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**

Die Endgültigen Bedingungen können die in diesem Abschnitt aufgeführten Risikofaktoren vervollständigen, ändern oder ersetzen, um sie spezifischer für die auf die jeweilige Tranche von Wertpapieren anwendbare Struktur zu machen.

***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 Fonds, 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:

- (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 bestimmten 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 ausübbarer Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an diesem Tag ausübbarer Wertpapiere pro Person oder Personengruppe (unabhängig davon, ob diese gemeinsam handeln oder nicht) begrenzen. Falls die Gesamtzahl der an einem bestimmten Tag ausgeübten Wertpapiere diese Höchstzahl überschreitet und die Emittentin beschlossen hat, die Anzahl der an diesem Tag ausübbarer 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.

Unabhängig davon, ob die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft werden oder in dematerialisierter Form begeben werden, werden keine Einzelurkunden ausgegeben.

***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 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 Terminkontrakten 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.

## **Non-binding German Language Translation Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

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 zugrunde liegenden Fonds***

*Risiko aufgrund einer kurzen bisherigen Geschäftstätigkeit.* Zum Tag der Begebung von auf einen Fonds bezogenen Wertpapieren weist der zugrunde liegende Fonds (der „**Referenzfonds**“) möglicherweise erst eine kurze Geschäftstätigkeit auf. Zudem wurden die von dem Referenzfonds anzuwendenden Strategien möglicherweise zuvor noch nicht eingesetzt und erzielen längerfristig möglicherweise enttäuschende Renditen.

*Wertentwicklung in der Vergangenheit.* Bei einem Referenzfonds mit längerer bisheriger Geschäftstätigkeit stellt dessen Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

*Gebühren auf verschiedenen Ebenen.* Bei Fonds können auf verschiedenen Ebenen Gebühren anfallen. Auf der Ebene des Fonds selbst fallen regelmäßig Gebühren an, beispielsweise in Form von Verwaltungsgebühren. Werden Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung des Fonds an Dritte übertragen, können zusätzliche Kosten und Gebühren anfallen.

Auf der Ebene der von dem Fonds getätigten Anlagen können Gebühren beispielsweise anfallen, wenn Anlagen in andere Fonds oder andere Anlageinstrumente getätigt werden, die nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung dieser Anlagen und somit auch auf den Wert des Fondsvermögens haben.

Ferner können für einzelne Anlagen erfolgsbasierte Gebühren anfallen, selbst wenn auf die Gesamtheit der getätigten Anlagen bezogen ein Verlust entstanden ist.

*Liquiditätsrisiko.* Findet sich kein Käufer für Anteile an dem Referenzfonds und können Anteile an dem Fonds zu dem gewünschten Zeitpunkt oder Preis nicht ohne weiteres veräußert werden, oder ist – wenn es sich bei dem Referenzfonds um einen Dachfonds handelt – der Referenzfonds

möglicherweise nicht in der Lage, Fonds aus seinem Portfolio zu veräußern, kann der Preis des Referenzfonds möglicherweise fallen. Alle diese Umstände können nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere haben. Sind die durch den Fonds getätigten Anlagen illiquide, kann es dem Fonds möglicherweise nur mit erheblicher Verzögerung möglich sein, diese Anlagen zu veräußern. Während dieser Verzögerung kann der Preis der jeweiligen Anlage erheblich schwanken. Dem Fonds können dadurch wesentliche Verluste entstehen, die wiederum nachteilige Auswirkungen auf den Wert eines Fondsanteils haben können. Dies kann auch Schwierigkeiten bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds zur Folge haben, die wiederum nachteilige Auswirkungen auf die Wertpapiere haben können.

*Verschiebung oder Aussetzung von Rückzahlungen.* Die Rückzahlung der Anteile eines Fonds, auf den sich die Wertpapiere beziehen, kann mit Wirkung zu einem Bewertungstag, der für die Berechnung eines auf die Wertpapiere zu zahlenden Betrags maßgeblich ist, eingestellt oder ausgesetzt werden. Dies kann zu Verzögerungen der Zahlungen auf die oder Rückzahlungen der Wertpapiere sowie zu niedrigeren Zahlungen im Rahmen der Wertpapiere führen.

*Verzögerungen der Veröffentlichung des Nettoinventarwerts.* Die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts eines Fonds, auf den sich die Wertpapiere beziehen, kann sich verzögern, woraus sich Verschiebungen bei Berechnungen im Rahmen der Wertpapiere ergeben können.

*Konzentration auf bestimmte Länder, Branchen oder Anlageklassen.* Das Vermögen des Fonds, auf den sich die Wertpapiere beziehen, konzentriert sich möglicherweise auf bestimmte Länder, Branchen oder Anlageklassen. Es kann in diesem Fall höheren Wertschwankungen unterliegen als dies der Fall wäre, wenn die Risiken stärker auf verschiedene Branchen, Regionen und Länder verteilt wären. Der Wert von Anlagen in bestimmten Ländern, Branchen und Anlageklassen kann innerhalb kurzer Zeiträume starken Schwankungen unterliegen.

*Risiken im Zusammenhang mit weniger regulierten Märkten.* Ein Referenzfonds legt möglicherweise in weniger stark regulierten, exotischen Märkten und Märkten mit einer geringeren Liquidität an. In diesem Fall besteht das Risiko staatlicher Interventionen mit daraus resultierendem teilweisen oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals oder des Zugangs zu dem dort eingesetzten Kapital. Zudem unterliegt ein Referenzfonds möglicherweise keiner Regulierung oder legt möglicherweise in nicht regulierte Anlageinstrumente an. Umgekehrt kann die Einführung einer Regulierung zu erheblichen Nachteilen für einen bisher nicht regulierten Fonds führen.

*Besondere Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in alternative Anlageinstrumente.* Ein Fonds, auf den sich die Wertpapiere beziehen, kann zahlreiche Risiken bergen, die grundsätzlich mit Anlagen in alternativen Anlageinstrumenten verbunden sind. Zu diesen zählen unter anderem eine zu geringe

**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Transparenz, das Fehlen von Anlagebeschränkungen, die Konzentration von Risiken, nicht börsennotierte Vermögenswerte, deren Nettoinventarwert schwer zu ermitteln ist, Bewertungsfehler, Hebelwirkung, der Einsatz von Derivaten, Leerverkäufe und der Handel in illiquiden Instrumenten. Ferner besteht ein Risiko von Betrug oder Täuschung seitens eines Handelsberaters, Verwalters oder anderen Dienstleisters eines Anlageinstruments.

*Interessenkonflikte.* Im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit eines Fonds können bestimmte Interessenkonflikte auftreten.

Aufgrund von u. a. Gebührenerstattungen oder anderen Vorteilen kann sich ein Treuhänder, Verwalter oder Berater eines Fonds in einem möglichen Interessenkonflikt befinden. So kann beispielsweise eine erfolgsbasierte Gebühr einen Anreiz darstellen, risikoreiche Anlagen zu tätigen, um so die Rendite zu erhöhen. Zudem ist ein Anlageberater vor dem Hintergrund einer geringen Anzahl von Anlagechancen möglicherweise versucht, zuerst Anlagen für diejenigen Personen zu tätigen, die die höchste Gebühr entrichten.

Ferner können Berater des Fonds und ihre jeweiligen Mitarbeiter Verwaltungs-, Handels- oder Beratungsdienstleistungen für Rechnung Dritter erbringen. Eine dieser Parteien könnte versucht sein, denjenigen Portfolios Vorrang einzuräumen, auf die die höchsten Gebühren entfallen.

Ebenso können Berater des Fonds und ihre jeweiligen Mitarbeiter Verwaltungs-, Handels- oder Beratungsdienstleistungen für eigene Rechnung und für Rechnung dritter Kunden erbringen sowie Empfehlungen aussprechen oder Positionen eingehen, die sich von denen des Fonds oder den von dem oder für den Fonds gehaltenen unterscheiden oder zu diesem in Wettbewerb stehen. Die mit der Verwaltung des Fondsvermögens betrauten Personen erhalten möglicherweise erfolgsbasierte Vergütungen, müssen potenzielle Verluste jedoch nicht mittragen. Dies könnte einen Anreiz zur Tätigkeit risikoreicherer Transaktionen darstellen.

Zudem können Personen, die mit einer Verwaltungsgesellschaft, einem Verwalter, einem Treuhänder oder einer sonstigen an der Verwaltung des Fonds beteiligten Person verbunden sind, in eigenem Namen Rechtsgeschäfte mit dem Fonds abschließen.

Zusätzlich zu den vorstehend genannten Interessenkonflikten können weitere Interessenkonflikte bestehen.

*Währungsrisiko.* Das Portfolio des Referenzfonds kann Anlagen beinhalten, die auf eine andere Währung lauten als die Währung des Fonds (die „**Referenzwährung**“). Zudem kann der Fonds teilweise Einkünfte erzielen, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung lauten. Würde der Referenzfonds ein Devisentermingeschäft zur Absicherung des Währungsrisikos abschließen, so



**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

würde das jeweilige Devisentermingeschäft dennoch keine vollkommene Absicherung darstellen. Folglich können Änderungen des Werts der Währungen, auf die die Anlagen lauten, nachteilige Auswirkungen auf den Nettoinventarwert der Vermögenswerte im Vergleich zur Referenzwährung haben.

*Weitere allgemeine mit Fonds verbundene Risiken.* Weitere Risiken, die allen Fonds gemeinsam sind, sind unter anderem:

- (a) das Risiko, dass der Preis eines oder mehrerer im Portfolio des Referenzfonds enthaltener Vermögenswerte fällt oder nicht steigt. Zu den vielen Faktoren, die nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung eines Vermögenswerts haben können, gehören unter anderem die allgemeinen Bedingungen an den Finanzmärkten sowie Faktoren in Bezug auf einen bestimmten Vermögenswert oder eine bestimmte Klasse von Vermögenswerten;
- (b) allgemeine gesamtwirtschaftliche oder mit einer bestimmten Anlageklasse verbundene Faktoren, unter anderem Zinssätze, Inflationsraten, finanzwirtschaftliche Instabilität, das Fehlen zeitnaher oder verlässlicher finanzieller Informationen oder ungünstige politische oder rechtliche Entwicklungen;
- (c) Zuteilungsstrategien des Anlageberaters;
- (d) die Bonität sowie das Ausfallrisiko des Vermögenswerts oder allgemein von Vermögenswerten in dieser Anlageklasse;
- (e) das Risiko, dass die in den Gründungsdokumenten des Referenzfonds festgelegten Anlageziele und/oder Anlagebeschränkungen wesentlich geändert oder nicht eingehalten werden oder dass die Berechnungsmethode des Wertes der Anteile des Referenzfonds wesentlich geändert wird;
- (f) das Risiko, dass der Referenzfonds liquidiert, aufgelöst oder anderweitig beendet wird, oder der Fonds oder der Anlageberater Gegenstand von Verfahren gemäß den jeweils maßgeblichen Konkurs-, Insolvenz- oder anderen ähnlichen Gesetzen ist;
- (g) das Risiko, dass der Referenzfonds oder der Anlageberater Gegenstand eines Betrugsfalls ist;
- (h) das Risiko, dass der Referenzfonds unter bestimmten Umständen durch Handlungen von Anlegern in denselben Anlageinstrumenten, in die er selbst angelegt hat, beeinflusst wird. So könnte z. B. eine umfangreiche Rückzahlung von Anteilen die Liquidation von Vermögenswerten auslösen; und

- (i) das Risiko, dass der Anlageberater den Referenzfonds nicht mit dem Ziel der Erwirtschaftung einer maximalen Rendite aus den Wertpapieren verwaltet, sondern lediglich gemäß den jeweils geltenden Anlagezielen und/oder Anlagebeschränkungen des Referenzfonds.

***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

**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

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 volatiler 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 30. Juni 2009 sowie dem ersten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 8. Juli 2009, dem zweiten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 11. August 2009 und dem dritten Nachtrag zu diesem Registrierungsformular vom 28. August 2009 (zusammen das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt und gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wurde.

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 30. Juni 2009 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin, der Holding oder der Gruppe eingetreten und seit dem 31. Dezember 2008 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.

**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 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“ 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 dem 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 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.**

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

Mit dem Unternehmensteuerreformgesetz 2008 wurde für in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Anleger die Besteuerung von Kapitaleinkünften im Privatvermögen, soweit diese nicht zu den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung gehören, grundlegend neu geregelt. Unter die Neuregelungen fallen neben Zinsen und Dividenden u. a. auch die Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung von Wertpapieren unabhängig von deren Haltedauer, d. h. auch Gewinne aus der Veräußerung und Einlösung der Wertpapiere.

Wesentlicher Teil der Neuregelungen ist die Einführung eines pauschalen Steuersatzes von 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag hierauf und ggf. Kirchensteuer) für private Kapitaleinkünfte. Für jedes Kalenderjahr wird nunmehr ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801 für einzelveranlagte Steuerpflichtige bzw. von EUR 1602 für zusammenveranlagte Ehegatten als Werbungskosten berücksichtigt. 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.

Weiterer wesentlicher Teil der Neuregelungen ist, dass die Einkommensteuer auf private Kapitaleinkünfte nunmehr im Regelfall im Wege des Kapitalertragsteuereinbehalts erhoben wird, wobei die Kapitalertragsteuer grundsätzlich abgeltende Wirkung hat (aus diesem Grund



**Non-binding German Language Translation  
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

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 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 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, soweit die Einkünfte aus den Wertpapieren nicht zu den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung gehören, 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 sind, da in diesem Fall keine deutsche Kapitalertragsteuer einbehalten wird, die Einkünfte aus einer Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere vom Anleger in seiner Einkommensteuererklärung anzugeben.

Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere können, wenn die Regelungen zur Abgeltungsteuer anwendbar sind, nur mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden; es ist nicht möglich, solche Verluste mit Einkünften anderer Einkunftsarten zu verrechnen. 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 oder deren Einkünften aus Vermietung und Verpachtung 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. Handelt es sich um ein gewerbliches Betriebsvermögen, 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. 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. Soweit die Wertpapiere zu einem gewerblichen Betriebsvermögen gehören, kann die Verlustverrechnungsmöglichkeit jedoch stark eingeschränkt sein.

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 endgültig. Es besteht keine Garantie, dass die österreichischen Finanzbehörden zu den nachstehenden Punkten dieselbe Auffassung wie die Emittentin vertreten. Verwiesen wird insbesondere auch darauf, dass sich die steuerliche Beurteilung innovativer Finanzmarktprodukte durch Finanzverwaltung und Rechtsprechung (auch rückwirkend) ändern und zu anderen als den hier beschriebenen Ergebnissen führen kann. Eine konkrete Entscheidung oder verbindliche Auskunft über die steuerliche Behandlung der gegenständlichen Wertpapiere in Österreich liegt nicht vor.

4.1 Steuerliche Behandlung in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

(a) *Private Investoren*

Gemäß § 124b Z 85 des österreichischen Einkommensteuergesetzes („**ESTG**“) gelten sämtliche Erträge aus ab einschließlich 1. März 2004 begebenen Indexanleihen und ähnlichen strukturierten Produkten als Einkünfte aus Kapitalvermögen (§ 27 EStG). Nach Auffassung der

österreichischen Finanzverwaltung bestehen außerdem keine Bedenken, § 124b Z 85 EStG analog auch auf Wertpapiere anzuwenden, bei denen der Anleger einen Anspruch auf Rückzahlung des hingegebenen Kapitals hat und die Höhe der Rückzahlung sich nach der Wertentwicklung einzelner Aktien oder einzelner anderer Wirtschaftsgüter richtet, die in ihrer Gesamtheit nicht als Index anzusehen sind (Bundesministerium für Finanzen; „BMF“, EStR 2000 Rz 6198a).

Die vom Anleger erzielten Differenzen zwischen Erwerbspreis und Abrechnungsbetrag des Wertpapiers, die auf die Entwicklung des Referenzwertes zurückgehen, sind aus österreichischer steuerrechtlicher Sicht als Zinsen (§ 27 Abs. 2 Z 2 EStG) zu qualifizieren. Ebenso sind nach der Verwaltungspraxis auch positive Differenzen, die aufgrund der Entwicklung des Referenzwertes bei der Veräußerung des Wertpapiers vor dem Abrechnungstermin entstehen, Einkünfte aus Kapitalvermögen.

Die Zinserträge unterliegen nach österreichischem Recht bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger der Steuerpflicht. In zeitlicher Hinsicht sind die Zinserträge bei Privatanlegern im Zeitpunkt ihres Zuflusses steuerlich zu erfassen, nach der Verwaltungspraxis somit grundsätzlich bei Abrechnung oder Veräußerung des Wertpapiers. Eine laufende steuerliche Erfassung von Wertsteigerungen aufgrund einer positiven Entwicklung des Referenzwertes oder des Börsenkurses des Wertpapiers findet bei Privatanlegern nicht statt.

Werden die Zinserträge aus einem Forderungswertpapier von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle (üblicherweise die Depotbank) ausbezahlt, unterliegen die Erträge bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger, der das Forderungswertpapier im Privatvermögen hält, einem 25 %igen Kapitalertragsteuerabzug. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug für unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen Endbesteuerungswirkung, so dass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist (BMF, EStR 2000 Rz 7799). Unterliegt der Anleger in Österreich einem unter 25 % liegenden durchschnittlichen Einkommensteuersatz, ist über Antrag eine Veranlagung der Zinserträge möglich. In Abwesenheit einer inländischen kuponauszahlenden Stelle sind die Erträge im Wege der Veranlagung zu erfassen und unterliegen der Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in der Höhe von 25 % (§ 37 Abs. 8 EStG; BMF, EStR 2000 Rz. 7377a). Der Abzug von Werbungskosten, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem Sondersteuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

Werden die Zinserträge vor dem Abrechnungstermin durch Veräußerung des Forderungswertpapiers realisiert, erfolgt eine steuerliche Erfassung bis zu diesem Zeitpunkt angelaufener

Zinserträge beim Veräußerer (Stückzinsen). Diese Zinserträge unterliegen der oben beschriebenen (abzug-)steuerlichen Behandlung.

**(b) Betriebliche Investoren**

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen gehalten, liegen betriebliche Einkünfte vor.

Im Fall von Kapitalgesellschaften unterliegen diese Einkünfte der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 %.

Bei natürlichen Personen bleibt es bei der 25%igen Kapitalertragsteuer mit Endbesteuerungswirkung, wenn die Zinserträge aus dem Wertpapier von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle ausbezahlt werden, oder der Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in der Höhe von 25 %, wenn keine inländische kuponauszahlende Stelle vorliegt. Der Abzug von Betriebsausgaben, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem Sondersteuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

**(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 Investment-

fondsgesetzes; „InvFG“). Nach Auffassung der österreichischen Finanzverwaltung können die steuerlichen Sondervorschriften für nicht-österreichische Investmentfonds im Grundsatz auch anzuwenden sein, wenn eine Rückzahlung unter einem Wertpapier nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig gemacht wird (Indexwertpapiere). Die Qualifikation eines Indexwertpapiers als Anteil an einem nicht-österreichischen Investmentfonds kann für den Investor andere als die beschriebenen steuerlichen Folgen haben.

Ein nicht-österreichischer Investmentfonds i.S.d. §§ 42 ff. InvFG ist jedoch dann nicht anzunehmen, wenn die Rückzahlung nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig gemacht wird und weder für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb der dem Index zugrundeliegenden Wertpapiere durch den Emittenten, einen gegebenenfalls von ihm beauftragten Treuhänder oder eine direkte oder indirekte Tochtergesellschaft erfolgt noch ein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt (BMF, InvFR 2003 Rz. 277 f.). Die InvFR 2003 werden gegenwärtig durch das BMF überarbeitet. Das Risiko einer Qualifikation als Anteilschein an einem nicht-österreichischen Investmentfonds ist für jedes Wertpapier gesondert zu beurteilen.

#### 4.2 Steuerliche Behandlung nicht in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

##### (a) *Österreichische Einkommensteuerpflicht*

Gemäß § 98 Abs. 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit den unter den Wertpapieren empfangenen Zinsen in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig. Werden die Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle gezahlt, darf im Fall natürlicher Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, der Abzug von Kapitalertragsteuer in der Höhe von 25 % nur dann unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle seine Ausländereigenschaft nachweist oder glaubhaft macht, indem er einen amtlichen Lichtbildausweis vorlegt, aus dem zweifelsfrei seine Identität hervorgeht. Österreichische Staatsbürger oder Staatsbürger der österreichischen Nachbarländer müssen zusätzlich schriftlich erklären, dass sie weder einen Wohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben. Damit der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben kann, müssen sich die Wertpapiere außerdem auf dem Depot einer inländischen Bank befinden (BMF, EStR 2000 Rz. 7775 f.). Ist der Investor keine natürliche Person, kann der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle eine Befreiungserklärung vorlegt, eine Kopie der Befreiungserklärung unter Angabe der Steuernummer im Wege der kuponauszahlenden Stelle an das zuständige Finanzamt weitergeleitet wird und das Wertpapier auf dem Depot eines inländischen Kreditinstitutes hinterlegt ist.

Einkünfte aus Spekulationsgeschäften im Zusammenhang mit den Wertpapieren sollten für

Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, in Österreich nicht einkommensteuerpflichtig sein. Für Einkünfte aus Spekulationsgeschäften besteht eine beschränkte Steuerpflicht gemäß § 98 Abs. 1 Z 7 EStG nur insoweit, als es sich um Spekulationsgeschäfte mit inländischen Grundstücken oder mit inländischen Rechten handelt, die den Vorschriften des bürgerlichen Rechts über Grundstücke unterliegen. Davon wird bei den gegenständlichen Wertpapieren nicht ausgegangen.

**(b) Österreichische EU-Quellensteuerpflicht**

In Österreich wurde die Richtlinie 2003/48/EG vom 3. Juni 2003 durch das EU-Quellensteuergesetz („EU-QuStG“) in nationales Recht umgesetzt. Nach dem EU-QuStG unterliegen Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in der Höhe von gegenwärtig 15 % (ab 1. Juli 2008: 20 %; ab 1. Juli 2011: 35 %). Als Zinsen i.S.d. EU-QuStG gelten unter anderem gezahlte oder einem Konto gutgeschriebene Zinsen oder bezahlte Zinsen, die mit Forderungen jeglicher Art zusammenhängen, unabhängig davon, ob diese hypothekarisch gesichert sind und ob sie ein Recht auf Beteiligung am Gewinn des Schuldners beinhalten, insbesondere Erträge aus Staatspapieren, Anleihen und Schuldverschreibungen einschließlich der mit diesen Titeln verbundenen Prämien und Gewinne.

Keine EU-Quellensteuer wird unter anderem dann erhoben, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zinsen der Zahlstelle eine vom Wohnsitzfinanzamt des Mitgliedstaates seines steuerlichen Wohnsitzes auf seinen Namen ausgestellte Bescheinigung vorlegt, in der (i) Name, Anschrift und Steuer- oder sonstige Identifizierungsnummer (in Ermangelung einer solchen Nummer Geburtsdatum und -ort) des wirtschaftlichen Eigentümers, (ii) Name und Anschrift der Zahlstelle, (iii) Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers (in Ermangelung einer solchen das Kennzeichen des Wertpapiers) angegeben sind. Keine EU-Quellensteuer ist außerdem auf Zinsen zu erheben, die an eine Einrichtung gemäß § 4 Abs. 2 EU-QuStG gezahlt oder zu deren Gunsten eingezogen werden, wenn diese Einrichtung gegenüber der Zahlstelle schriftlich das Einverständnis zu einem vereinfachten Informationsaustausch erklärt.

Bei der Beurteilung von Erträgen aus Kapitalanlagen, deren Wert direkt vom Wert einer zugrunde liegenden Bezugsgröße (Basiswert) abhängt (Wertpapiere) und die über keinerlei Kapitalgarantie verfügen (auch zugesicherte Zinsen gelten in diesem Zusammenhang als Kapitalgarantie), ist grundsätzlich auf den dem Wertpapier zugrunde liegenden Basiswert abzustellen. Erträge auf Aktien oder Aktienindizes sind keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Auch Erträge aus Wertpapieren auf Anleiheindizes gelten nicht als Zinsen i.S.d. EU-QuStG, wenn sich der Index aus mindestens fünf Anleihen unterschiedlicher Emittenten zusammensetzt und

**Non-binding German Language Translation  
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

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. VEREINIGTES KÖNIGREICH

Die folgende Darstellung gilt nur für Personen, die wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere sind. Es handelt sich dabei um eine Zusammenfassung des Verständnisses der Emittentin im Hinblick auf das gegenwärtige Recht und die gegenwärtige Praxis im Vereinigten Königreich in Bezug auf bestimmte Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich. Einige Aspekte gelten nicht für bestimmte Personengruppen (wie etwa Händler); für diese gelten besondere Vorschriften. Künftige Inhaber von Wertpapieren, die sich über ihre steuerliche Situation nicht im Klaren sind oder die möglicherweise in einer anderen Rechtsordnung als der des Vereinigten Königreichs steuerpflichtig sind, sollten den Rat ihrer professionellen Berater einholen.



5.1 Quellensteuer

*Nicht durch die Londoner Niederlassung der Emittentin begebene Wertpapiere*

Zahlungen auf diese Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt für die Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs.

*Durch die Londoner Niederlassung der Emittentin begebene Wertpapiere*

Zahlungen auf die Wertpapiere können ohne Abzug oder Einbehalt für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, falls diese Zahlungen weder als Zinsen noch als jährliche Zahlungen für Zwecke der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs eingestuft werden.

Selbst wenn entsprechende Zahlungen als Zinsen oder jährliche Zahlungen für Zwecke der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs eingestuft werden sollten, sollte die Emittentin nicht dazu verpflichtet sein, von Zahlungen auf die Wertpapiere Abzüge oder Einbehalte für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs vorzunehmen, sofern es sich bei den Wertpapieren um Derivatkontrakte handelt, 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 sie 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).

5.2 Stempelsteuern

Vorbehaltlich der nachfolgenden Darstellung sind im Vereinigten Königreich auf die Emission von Wertpapieren sowie auf die Übertragung von auf den Inhaber lautenden Wertpapieren durch Lieferung keine Kapital-, Stempel- oder ähnlichen Steuern zu zahlen.

Bei auf den Inhaber lautenden Wertpapieren, die auf Pfund Sterling lauten, wird bei einer Emission im Vereinigten Königreich eine Stempelsteuer in Höhe von 1,5 % des Wertes der betreffenden Wertpapiere erhoben. Bei einer Emission außerhalb des Vereinigten Königreichs wird bei der Emission entsprechender Wertpapiere keine Stempelsteuer erhoben. Jedoch fällt bei Wertpapieren dieser Art, die ursprünglich außerhalb des Vereinigten Königreichs begeben wurden, bei der erstmaligen Übertragung durch Lieferung im Vereinigten Königreich eine Stempelsteuer in Höhe von 1,5 % des Wertes des betreffenden Wertpapiers an.

6. RICHTLINIE DER EUROPÄISCHEN UNION ÜBER DIE BESTEUERUNG VON ZINSERTRÄGEN

Die Europäische Union hat eine Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen (Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EG) verabschiedet. Die Richtlinie verpflichtet die

**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

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 berechtigte 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 19. Februar 2009 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 erstmals unter einem Früheren Basisprospekt angeboten wurden, werden die in diesem Basisprospekt enthaltenen (i) „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (ii) „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ durch die in dem entsprechenden Früheren Basisprospekt enthaltenen (i) „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (ii) „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ ersetzt. Zu diesem Zweck werden folgende Abschnitte durch Verweis gemäß § 11 Abs. 1 WpPG in diesen Basisprospekt einbezogen:

- (i) die „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (ii) die „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ aus dem Basisprospekt 2007,
- (i) die „*General Conditions*“ und „*Allgemeine Bedingungen*“ und (ii) die „*Product Conditions*“ und „*Produktbedingungen*“ aus dem Basisprospekt 2008.

„**Frühere Basisprospekte**“ bezeichnet den 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 (der „**Basisprospekt 2007**“) und den Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 11. September 2008 in der Fassung der Nachträge vom 22. Januar 2009 und 8. Juni 2009 (der „**Basisprospekt 2008**“).

### **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 (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 in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin 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;
- (d) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 11. September 2008 in der Fassung der Nachträge vom 22. Januar 2009 und 8. Juni 2009; und
- (e) 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 einsehbaren Dokumente zu lesen, denen weitere Informationen, teilweise auch über die Finanz- und Geschäftslage der Emittentin, der Garantin und der Gruppe, zu entnehmen sind.**



### **Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere**

Alle 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.

### **Reduzierung und Rücknahme**

Die Emittentin behält sich das Recht vor, vor dem Emissionstag nach ihrem alleinigen Ermessen:

- (a) eine Zeichnung von Wertpapieren ganz oder teilweise abzulehnen, so dass ein potenzieller Käufer von Wertpapieren unter bestimmten Umständen nicht die Anzahl von Wertpapieren (oder überhaupt keine) erhält, die er ursprünglich gezeichnet hatte („**Reduzierung**“); oder
- (c) das Angebot der Wertpapiere zu widerrufen, zurückzunehmen oder zu ändern („**Rücknahme**“).

Die Emittentin kann eine Reduzierung oder eine Rücknahme der Wertpapiere ohne vorherige Ankündigung vornehmen und wird potenzielle Käufer von einer solchen Reduzierung oder Rücknahme informieren, nachdem eine solche Reduzierung oder Rücknahme stattgefunden hat. Sollten die Wertpapiere nicht emittiert werden, sind potenzielle Käufer in Bezug auf die Wertpapiere nicht zur Zahlung von Zeichnungsgebühren an die Emittentin verpflichtet (weder direkt noch indirekt über einen Makler, Finanzberater, Bankangestellten, Finanzintermediär oder einen anderen in solcher Funktion handelnden Vertreter (jeweils ein „**Verkaufsvertreter**“)). Potenzielle Käufer sollten in solchen Fällen ihren jeweiligen Verkaufsvertreter bezüglich der Einzelheiten der Vereinbarungen über die Rückzahlung von Zeichnungsgebühren kontaktieren. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung oder Haftung im Hinblick auf Ansprüche, die sich aus dem Rechtsverhältnis zwischen potenziellen Käufern und ihren jeweiligen Verkaufsvertretern und Clearingstellenbetreibern ergeben (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein, Vereinbarungen betreffend die Rückzahlung von Geldern durch solche Personen an ihre Kunden).

### **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

**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

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.

## Sonstige Angaben

Notifizierung:	Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat [●] eine Bescheinigung über die Billigung des Basisprospekts übermittelt, aus der hervorgeht, dass der Basisprospekt gemäß dem Wertpapierprospektgesetz erstellt wurde.
Wertpapierkennnummern:	[●][Falls fungibel mit einer bestehenden Tranche von Wertpapieren, Details zu dieser Tranche angeben, einschließlich des Tags, zu dem die Wertpapiere fungibel werden.]
Emissionspreis:	[●] <sup>1</sup>
[Börsennotierung und Zulassung zum Handel:	[●]]
[Aufnahme in einen nicht organisierten Markt:	[●]]
[Market-Making:	[●]]
Angebot:	[Öffentliches Angebot Land/Länder: [●] Beginn: [●] [Ende: [●]. Der Angebotszeitraum kann verkürzt oder verlängert werden.]] [Nicht-öffentliches Angebot]
[Kategorien potenzieller Anleger:	[●]]
Gesamtsumme des Angebots:	[●][Ist die Gesamtsumme nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des Angebotsbetrags]
[Mindestzeichnungsbetrag oder -anzahl:	[●]]
[Höchstzeichnungsbetrag oder -anzahl:	[●]]
[Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:	[●]]
[Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:	[Nach Kenntnis der Emittentin haben neben ihr selbst keine an der Begebung oder dem Angebot der Wertpapiere beteiligten Personen ein wesentliches Interesse hieran.][●]]

---

<sup>1</sup> Ausgabeaufschlag ist anzugeben, sofern zutreffend. Ist kein Emissionspreis angegeben, sind die Kriterien und/oder Bedingungen, anhand derer der Emissionspreis ermittelt werden wird, anzugeben.

**Non-binding German Language Translation**  
**Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Angaben darüber, wo Informationen zum Basiswert erhältlich sind:

[●]<sup>2</sup>

[Bei den hierin enthaltenen Angaben zum Basiswert, auf dessen Grundlage Zahlungen oder gegebenenfalls Lieferungen aus den Wertpapieren ermittelt werden (der „Basiswert“), handelt es sich lediglich um Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen oder Auszüge daraus. Die Emittentin ist verantwortlich für die korrekte Erstellung der Zusammenfassung dieser Informationen oder der Auszüge. Die Emittentin übernimmt in Bezug auf diese Informationen jedoch keine weitere oder sonstige Verantwortung. Insbesondere übernimmt die Emittentin keine Verantwortung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Angaben über den Basiswert der Wertpapiere oder dafür, dass kein Ereignis eingetreten ist, das die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Angaben beeinträchtigen würde.][●]

[Zusätzliche Risikofaktoren:

[●]]

[Zusätzliche Angaben in Bezug auf Steuern:

[●]]

[Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:

[●]]

[Zusätzliche weitere Angaben:

[Eventuelle Angabe zusätzlicher Informationen, die gemäß Anhang XI und/oder Anhang XII der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission erforderlich sind.]]

---

<sup>2</sup> Angaben darüber einfügen, wo Informationen zur vergangenen und zukünftigen Wertentwicklung sowie zur Volatilität des Basiswerts erhältlich sind. Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Index, Namen des Index angeben sowie eine Indexbeschreibung, wenn der Index von der Emittentin zusammengestellt wurde, oder – falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde – Angaben darüber, wo Informationen über den Index erhältlich sind. Handelt es sich bei dem Basiswert nicht um einen Index, vergleichbare Angaben einfügen.

**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 100.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 485.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 500.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 516.)*



**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN**  
**FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 531.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 547.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 562.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 576.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 600.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 624.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF FONDS**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 648.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 673.)*



**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 692.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 712.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 731.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 751.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 770.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 790.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN**  
**FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab 809.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 829.)*



**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 846.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 863.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 878.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN  
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 894.)*

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN**  
**FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

---

*(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 910.)*

**UNTERSCHRIFTENSEITE**

---

London, 9. September 2009

**ABN AMRO Bank N.V.,  
London Branch**

Durch:

gez.

DANIEL KRAUSS

Zeichnungsberechtigter

gez.

BENJAMIN A. WEIL

Zeichnungsberechtigter