23 April 2014

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 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(FOURTEENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(SEVENTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 7 March 2014 which was published on 7 March 2014; and

(ii) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") entitled "Ewen Stevenson appointed as RBS Chief Finance Officer" which was published on 4 April 2014.

1. On the cover page of the Base Prospectuses, the second paragraph shall be replaced as follows:

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 7 March 2014 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Conduct Authority*; the "**FCA**"), 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. In the Base Prospectus 2012, 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 MINI Future Certificates (the "Securities") issued by 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 The Royal Bank of Scotland plc dated 7 March 2014 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Conduct Authority; the "FCA"), 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 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. 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.

3. In the Base Prospectus 2012, section "**SUMMARY**", the subsection "**Risk Factors relating to the Issuer**" shall be replaced as follows:

Risk Factors relating to the Issuer: The Issuer could fail or otherwise be unable to make the payments owing under the Securities. If that happens, investors will not have the protection of any deposit insurance scheme and the Securities will not be secured, and investors may lose some or up to all of their money. As part of a global financial services group the Issuer is subject to a number of key risks of the Group:

- The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's plans to refocus on its core strengths and the timely divestment of RBS Citizens.
- The Group is subject to political risks.
- The Group is subject to a number of legal, regulatory and governmental 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 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.
- Operational risks are inherent in the Group's businesses.
- The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- 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 a weakening of the nascent economic recovery in Europe.
- The Group and its UK bank subsidiaries are subject to the provisions of the Banking Act 2009, as amended by the Banking Reform Act 2013, which includes special resolution powers including nationalisation and bail-in.

- The Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the State Aid restructuring plan.
- HM Treasury (or UK Financial Investments Limited (UKFI) on its behalf) may be able to exercise a significant degree of influence over the Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of securities issued by the Group.
- The Group is subject to other global risks.
- 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 and the United Kingdom Government's credit ratings.
- 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 regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- 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 has had and is likely to continue to 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 regulatory initiatives which may adversely affect its business. The Independent Commission on Banking's final report on competition and structural reforms in the UK banking industry has been substantially adopted by the UK Government through the passage of the Banking Reform Act 2013. 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 Group's US

operations together with the UK reforms could require structural changes to the Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the Group.

- The 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 Group, including the write off, write-down or conversion of the Group's securities.
- The Group's operations are highly dependent on its information technology systems.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- The Group may suffer losses due to employee misconduct.
- 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 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 financial performance of the Group has been, and continues to be, materially affected by counterparty credit quality and 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 value or effectiveness of any credit protection that the Group has purchased depends on the value of the underlying assets and the financial condition of the insurers and counterparties.
- In the United Kingdom and in other jurisdictions, the 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 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on the Group's ability to generate sufficient future taxable profits.
- The Issuer has reached agreement with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities, subject to competition approval. As part of the proposed transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates, subject to court and regulatory approvals. There is no assurance that BNP Paribas or one of its affiliates will become the issuer of any Securities or, if it does, when that might occur. However, if Securities are transferred to BNP Paribas or one of its affiliates, the fact of such transfer or that any transferee may be a company incorporated in a different jurisdiction might affect the value of such Securities or the holders of such Securities.

4. In the Base Prospectus 2012, 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 plc begebene MINI Future Zertifikate (die "Wertpapiere") durch den Anleger sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der The Royal Bank of Scotland plc vom 7. März 2014 (das "Registrierungsformular"), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) gebilligt wurde, 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 plc 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 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.

5. In the Base Prospectus 2012, section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the subsection "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**" shall be replaced as follows:

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin:	Die Emittentin könnte insolvent werden oder aus anderen Gründen nicht in der Lage sein, die von ihr geschuldeten Zahlungen in Zusammenhang mit den Wertpapieren zu leisten. In diesem Fall werden Anleger nicht durch ein Einlagensicherungssystem geschützt. Zudem sind die Wertpapiere nicht besichert, sodass Anleger ihr Geld ganz oder teilweise verlieren können. Als Teil einer weltweit tätigen Finanzdienstleistungsgruppe unterliegt die Emittentin einer Reihe von wesentlichen Risiken der Gruppe: • Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken zu konzentrieren und zeitnah den Bereich RBS Citizens zu veräußern. • Die Gruppe unterliegt politischen Risiken. • Die Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen und staatlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der Gruppe wesentlich beeinträchtigen. • Es ist möglich, dass es der 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. • Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken. • Die Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden. • 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 einer Schwächung der gerade einsetzenden wirtschaftlichen Erholung in Europa ausgesetzt.
- Die Gruppe und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich unterliegen den Bestimmungen des *Banking Act 2009* in der durch den *Banking Reform Act 2013* geänderten Fassung, der besondere Abwicklungsbefugnisse, einschließlich Verstaatlichung und "*bail-in"* (Beteiligung von Anteilseignern und Gläubigern an einer zwangsweisen Umstrukturierung einer Bank), beinhaltet.
- Die Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben.
- Das britische Schatzamt *HM Treasury* (bzw. die UK Financial Investments Limited (UKFI) als Vertreter) kann einen wesentlichen Einfluss auf die Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den Preis der Wertpapiere der Gruppe beeinträchtigen.
- Die Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken.
- 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 sowie von dem Kreditrating des britischen Staates ab.
- 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 aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind in starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen in der Vorgehensweise der wichtigsten Aufsichtsbehörden für die Gruppe haben sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe ausgewirkt und werden sich wahrscheinlich weiterhin nachteilig auswirken.
- Die Gruppe unterliegt verschiedenen regulatorischen Vorhaben, die das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen können. Der Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu Strukturreformen im Bankwesen des Vereinigten Königreichs der Unabhängigen Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*) wurde von der britischen Regierung durch Verabschiedung des *Banking Reform Act 2013* im Wesentlichen übernommen. Daneben könnten weitere Initiativen, bestimmte Geschäftsaktivitäten abzuschirmen sowie das Vorhaben der US-amerikanischen Zentralbank, auf Teile der US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der 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 Gruppe erforderlich machen. Solche Veränderungen könnten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Gruppe haben.
- Die 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 Gruppe zur Folge haben kann und unter anderem Abschreibungen oder Wertberichtigungen auf

Wertpapiere der Gruppe und die Umwandlung von Wertpapieren der Gruppe beinhaltet.

- Der Geschäftsbetrieb der Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Die Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden.
- 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.
- Es kann sein, dass die 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 finanzielle Entwicklung der 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.
- 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.
- Der Wert und die Wirksamkeit von Kreditabsicherungen, die die Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab.
- Die 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.

- 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 Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- Die Werthaltigkeit bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen.
- Die Emittentin hat sich mit BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten geeinigt, vorbehaltlich einer wettbewerbsrechtlichen Freigabe. Im Rahmen der geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte (dabei kann es sich auch um unter diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere handeln) auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Eine solche Übertragung bedürfte der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung. Es besteht keine Sicherheit, dass BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften Emittentin der hierunter begebenen Wertpapiere wird oder wann dies gegebenenfalls der Fall sein wird. Falls allerdings Wertpapiere auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften übertragen werden, können die Übertragung an sich oder der mögliche Umstand, dass die Gesellschaft, auf die übertragen wird, in einer anderen Rechtsordnung sitzt, den Wert der betreffenden Wertpapiere beeinflussen oder Auswirkungen für die Inhaber der betreffenden Wertpapiere haben.

6. In the Base Prospectus 2013, section "**SUMMARY**", Element B.4B ("KNOWN TRENDS AFFECTING THE ISSUER AND THE INDUSTRIES IN WHICH IT OPERATES"), shall be replaced as follows:

B.4B	KNOWN TRENDS AFFECTING THE ISSUER AND THE INDUSTRIES IN WHICH IT OPERATES
	Key broad trends which affect the businesses and performance of the Issuer, the Issuer Group and the Group (each as defined in Element B.5 below): The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of its efforts to refocus on its core strengths and the timely divestment of RBS Citizens. The Group has undertaken since 2009 an extensive restructuring, including the disposal of non-core assets as well as businesses as part of the State Aid restructuring plan approved by the European Commission. The Group recently created the RBS Capital Resolution Group (RCR) to manage the rundown of problem assets with a clear aspiration to remove such assets from the balance sheet in three years. The ability to dispose of assets and businesses and the price achieved for such disposals will be dependent on prevailing economic and market conditions, which remain challenging, and there is no assurance that the Group will be able to sell or run down (as applicable) those remaining businesses it is seeking to exit or asset portfolios either on favourable economic terms to the Group or at all. The Group has also taken steps to strengthen its capital position and established medium term targets which will require the timely divestment of RBS Citizens to achieve. Since the end of the third quarter of 2013, the Group has been conducting a review of its activities which has resulted in additional changes to the Group's strategic goals. It is now intended to further simplify and downsize the Group with an increased focus on service to its customers. As part of simplifying the Group, the current divisional structure will be replaced by three new customer segments, covering Personal & Business, Commercial & Private Banking and Corporate & Institutional Banking. As part of this reorganisation of the business, the intention will be to remain in businesses where the Group can be number one for its customers. For those businesses where that is not the case, the Group will either fix, close or dispose of such businesses. This reorganisation, together with investment in technology and more efficient support functions are intended to deliver significant improvements in the Group's return on equity and costs to income ratio in the longer term. The level of structural change required to implement the Group's strategic and capital goals together with other regulatory requirements such as ring-fencing are likely to be disruptive and increase operational risks for the Group. There is no assurance that the Group will be able to successfully implement its new strategy on which its capital plan depends or achieve its goals within the time frames contemplated or at all. Despite the improved outlook for the global economy over the near to medium-term, actual or perceived difficult global economic conditions and increased competition, particularly in the United Kingdom, create challenging economic and market conditions and a difficult operating environment

	for the Group's businesses. The Group has material exposure to borrowers in a number of sectors, particularly shipping. This sector has experienced falling revenues and declining asset values. If global economic growth remains subdued, losses in these sectors may increase unexpectedly. All of these factors, together with additional uncertainty relating to the recovery of the Eurozone economy where the Group has significant exposure and the risk of a return of volatile financial markets, in part due to the monetary policies and measures carried out by central banks, contributed to continued pressure on revenues, margins and return on equity across the financial sector, and have adversely affected and will continue to adversely affect the Group's businesses, earnings, financial condition and prospects. Although the outcome of the referendum on Scottish independence is uncertain, subject to any mitigating factors, the uncertainties resulting from an affirmative vote in favour of independence would be likely to significantly impact the Group's credit ratings and could also impact the fiscal, monetary, legal and regulatory landscape to which the Group is subject. Were Scotland to become independent, it may also affect Scotland's status in the EU. The occurrence of any of the impacts above could significantly impact the Group's costs and would have a material adverse effect on the Group's business, financial condition, results of operations, and prospects. The Group is subject to substantial regulation and oversight, and any significant regulatory or legal developments such as those which have occurred over the past several years could have an adverse effect on how the Group conducts its business and on its results of operations and financial condition. Certain regulatory measures introduced in the UK and in Europe relating to ring-fencing of bank activities may affect the Group's borrowing costs, may impact product offerings and the viability of certain business models and require significant restructuring with the possible transfer of a large number of customers between legal entities. The Group is subject to a number of regulatory initiatives which may adversely affect its business, including the UK Government's adoption of the Financial Services (Banking Reform) Act 2013, the US Federal Reserve's new rules for applying US capital, liquidity and enhanced prudential standards to certain of the Group's US operations and ongoing reforms in the European Union with respect to capital requirements, stability and resolution of financial institutions, including the Capital Requirements Directive (CRD IV) and other currently debated proposals such as the Resolution and Recovery Directive (RRD). 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 inability to access liquidity and funding due to market conditions or otherwise or to do so at a reasonable cost due to increased regulatory constraints, could adversely affect the Group's financial condition and results of operations. Furthermore, the Group's borrowing costs and its access to the debt capital markets and other sources of liquidity depend significantly on its

	and the UK Government's credit ratings which would be likely to be negatively impacted by political events, such as an affirmative outcome of the referendum for the independence of Scotland. The Group's business performance, financial condition and capital and liquidity ratios could be adversely affected if its capital is not managed effectively or as a result of changes to capital adequacy and liquidity requirements, including those arising out of Basel III implementation (globally or by European, UK or US authorities) as well as structural changes that may result from the implementation of ring-fencing under the Financial Services (Banking Reform) Act 2013 or proposed changes of the US Federal Reserve with respect to the Group's US operations. The Group's ability to reach its target capital ratios in the medium term will turn on a number of factors including a significant downsizing of the Group in part through the sale of RBS Citizens. The Group is, and may be, subject to litigation and regulatory and governmental investigations that may impact its business, reputation, results of operations and financial condition. For example, the Group is involved in ongoing class action litigation, investigations into foreign exchange trading and rate setting activities, continuing LIBOR related litigation and investigations, securitisation and securities related litigation, and anti-money laundering, sanctions, mis-selling and compliance related investigations, in addition to a number of other matters. Although the Group settled a number of legal proceedings and regulatory investigations during 2013, the Group is expected to continue to have a material exposure to legacy litigation and regulatory matter proceedings in the medium term. Material additional provisions were required by the Group in 2013 to cover various claims and conduct related matters affecting Group companies. The Group also expects greater regulatory and governmental scrutiny for the foreseeable future particularly as it relates to compliance with new and existing laws and regulations such as corporate governance, employee compensation, conduct of business, anti-money laundering and anti-terrorism laws and regulations, as well as the provisions of applicable sanctions programmes and the impact of the increasing focus on conduct risk and customer outcomes. The Group is highly dependent on its information technology systems and has been and will continue to be subject to cyber attacks which expose the Group to fraudulent activity and loss of customer data or other sensitive information. Failures of the Group's information technology systems could, among other things, hinder its ability to service its clients which could result in long-term damage to the Group's business and brand. The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") or any of its UK bank subsidiaries may face the risk of full nationalisation or other resolution procedures, including recapitalisation of RBSG or any of its UK bank subsidiaries through bail-in which has been introduced by the Financial Services (Banking Reform) Act 2013 and will come into force on a date stipulated by HM Treasury. These various actions could be taken by or on behalf of the UK

	Government, including actions in relation to any securities issued and new or existing contractual arrangements and transfers of part or all of the Group's businesses. As a result of the UK Government's majority shareholding in RBSG it may be able to exercise a significant degree of influence over the Group including on dividend policy, the election of directors or appointment of senior management or limiting the Group's operations. The offer or sale by the UK Government of all or a portion of its shareholding in RBSG could affect the market price of the equity shares and other securities. The actual or perceived failure or worsening credit of the Group's counterparties or borrowers, including sovereigns in the Eurozone, and depressed asset valuations resulting from poor market conditions have led the Group to realise and recognise significant impairment charges and write-downs which have adversely affected the Group and could continue to adversely affect the Group if, due to a deterioration in economic and financial market conditions or continuing weak economic growth, it were to recognise or realise further write-downs or impairment charges. Recent developments in regulatory or tax legislation and any further significant developments could have an effect on how the Group conducts its business and on its results of operations and financial condition, and the recoverability of certain deferred tax assets recognised by the Group is subject to uncertainty. The Group is required to make contributions to its pension schemes and to compensation schemes in respect of certain financial institutions, either of which, independently or in conjunction with additional or increased contribution requirements may have an adverse impact on the Group's results of operations, cash flow and financial condition. The Group has a number of major projects underway, the successful conclusion of which is essential if it is to meet new regulatory and strategic requirements. These new requirements affect its organisational structure, its business strategies, its information technology systems, its operational processes and its product offerings. Given the number, scale and complexity of these projects, the Group may not complete them successfully, or at all. If the Group does not complete these projects successfully, the interests of customers may be affected, necessitating customer redress. The Group may also incur regulatory fines, lose market share and suffer damage to its reputation. The Group is undergoing significant organisational change, the result of a need to implement new business strategies and respond to a changing external environment. The pace of change, coupled with the associated uncertainty may cause experienced staff members to leave the Group and prospective staff members not to join. If it cannot retain or attract the necessary staff members, the Group may be unable to implement its business strategies or meet regulatory requirements on time, or at all. It may also experience control failures. The Group's reputation may suffer as a result.

7. In the Base Prospectus 2013, section "**SUMMARY**", Element B.12 ("SELECTED HISTORICAL KEY FINANCIAL INFORMATION OF THE ISSUER"), as updated by Supplements dated 27 January 2014 and 4 September 2013, the subsections "NO MATERIAL ADVERSE CHANGE IN THE PROSPECTS OF THE ISSUER" and "SIGNIFICANT CHANGES IN THE FINANCIAL POSITION OF THE GROUP SUBSEQUENT TO THE PERIOD COVERED BY THE HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION" shall be replaced as follows:

	NO MATERIAL ADVERSE CHANGE IN THE PROSPECTS OF THE ISSUER
	Save for regulatory and redress provisions with respect to litigation, investigations, reviews and conduct-related matters, increased provisions for Payment Protection Insurance (PPI) redress and related costs and for interest rate hedging products redress and administration costs, loan impairment provisions and impairments and other losses related to the establishment of the RBS Capital Resolution Group (the "**RCR**"), there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2012.
	SIGNIFICANT CHANGES IN THE FINANCIAL POSITION OF THE GROUP SUBSEQUENT TO THE PERIOD COVERED BY THE HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION
	Save for regulatory and redress provisions with respect to litigation, investigations, reviews and conduct-related matters, increased provisions for Payment Protection Insurance (PPI) redress and related costs and for interest rate hedging products redress and administration costs, loan impairment provisions and impairments and other losses related to the establishment of the RCR, there has been no significant change in the financial position of the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2013.

8. In the Base Prospectus 2013, section "**SUMMARY**", Element B.15 ("ISSUER'S PRINCIPAL ACTIVITIES") shall be replaced as follows:

B.15	ISSUER'S PRINCIPAL ACTIVITIES

	The Group's activities during 2013 were organised on a divisional basis as follows:
	• **Retail and Commercial**:
	  • *UK* Retail: a comprehensive range of banking products and related financial services to the personal market in the United Kingdom
	  • *UK Corporate*: banking, finance and risk management services to the corporate and small and medium-size enterprise (SME) sector in the United Kingdom
	  • *Wealth*: private banking and investment services
	  • *International Banking*: financing, transaction services and risk management
	  • *Ulster Bank*: a comprehensive range of financial services through both its retail and corporate banking divisions
	  • *US Retail and Commercial:* financial services primarily through the Citizens and Charter One brands
	• **Markets**: an origination, sales and trading business across debt finance, fixed income and currencies
	• **Central Functions**: comprises Group and corporate functions, such as treasury, finance, risk management, compliance, legal, communications and human resources
	• **Non-Core**: managed separately assets that the Group intends to run off or dispose of
	• **Business Services**: supports the customer-facing businesses and provides operational technology, customer support in telephony, account management, lending and money transmission, global purchasing, property and other services.
	
	An internal 'bad bank', the RBS Capital Resolution Group (the "**RCR**"), became fully operational on 1 January 2014. In order to release capital, RCR was created to manage down a pool of approximately £38 billion of assets with particularly high long-term capital intensity, credit risk and/or potentially volatile outcomes in stressed environments. Whilst the RCR is of a similar size to the Non-Core division, the assets have been selected on a different basis and no direct comparisons can be drawn.
	
	In November 2013, the Group announced that it was undertaking a comprehensive business review of its customer-facing business, IT and operations and organisational and decision making structures. The aim of the review was to improve the Group's performance and effectiveness in serving its customers, shareholders and wider stakeholders. The Group announced the results of its Strategic review in February 2014, resulting in a decision to realign into three businesses: Personal & Business Banking, Commercial & Private Banking and Corporate & Institutional Banking. In addition, the Group will be rationalising and

	simplifying its systems, based on a target architecture with improved resilience.

9. In the Base Prospectus 2013, section "**SUMMARY**", Element D.2 ("KEY RISKS SPECIFIC TO THE ISSUER") shall be replaced as follows:

D.2	KEY RISKS SPECIFIC TO THE ISSUER
	The Issuer could fail or otherwise be unable to make the payments owing under the Securities. If that happens, investors will not have the protection of any deposit insurance scheme and the Securities will not be secured, and investors may lose some or up to all of their money. As part of a global financial services group the Issuer is subject to a number of key risks of the Group: • The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's plans to refocus on its core strengths and the timely divestment of RBS Citizens. • The Group is subject to political risks. • The Group is subject to a number of legal, regulatory and governmental 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 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. • Operational risks are inherent in the Group's businesses. • The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected. • 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 a weakening of the nascent economic recovery in Europe. • The Group and its UK bank subsidiaries are subject to the provisions of the Banking Act 2009, as amended by the Banking Reform Act 2013, which includes special resolution powers including nationalisation and bail-in. • The Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the State Aid restructuring plan. • HM Treasury (or UK Financial Investments Limited (UKFI) on its behalf) may be able to exercise a significant degree of influence over the Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of securities issued by the Group. • The Group is subject to other global risks.

	• 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 and the United Kingdom Government's credit ratings. • 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 regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements. • 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 has had and is likely to continue to 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 regulatory initiatives which may adversely affect its business. The Independent Commission on Banking's final report on competition and structural reforms in the UK banking industry has been substantially adopted by the UK Government through the passage of the Banking Reform Act 2013. 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 Group's US operations together with the UK reforms could require structural changes to the Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the Group. • The 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 Group, including the write off, write-down or conversion of the Group's securities. • The Group's operations are highly dependent on its information technology systems. • The Group's operations have inherent reputational risk. • The Group may suffer losses due to employee misconduct. • 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 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 financial performance of the Group has been, and continues to be, materially

	affected by counterparty credit quality and 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 value or effectiveness of any credit protection that the Group has purchased depends on the value of the underlying assets and the financial condition of the insurers and counterparties. • In the United Kingdom and in other jurisdictions, the 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 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment. • The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on the Group's ability to generate sufficient future taxable profits • The Issuer has reached agreement with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities, subject to competition approval. As part of the proposed transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates, subject to court and regulatory approvals. There is no assurance that BNP Paribas or one of its affiliates will become the issuer of any Securities or, if it does, when that might occur. However, if Securities are transferred to BNP Paribas or one of its affiliates, the fact of such transfer or that any transferee may be a company incorporated in a different jurisdiction might affect the value of such Securities or the holders of such Securities.

10. In the Base Prospectus 2013, section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element B.4b "BEKANNTE TRENDS, DIE SICH AUF DIE EMITTENTIN UND DIE BRANCHEN, IN DENEN SIE TÄTIG IST, AUSWIRKEN" shall be replaced as follows:

B.4B	BEKANNTE TRENDS, DIE SICH AUF DIE EMITTENTIN UND DIE BRANCHEN, IN DENEN SIE TÄTIG IST, AUSWIRKEN
	Wesentliche allgemeine Trends, die sich auf die Geschäftstätigkeit und Entwicklung der Emittentin, der Emittentengruppe und der Gruppe (wie jeweils nachstehend unter Gliederungspunkt B.5 definiert) auswirken: Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg ihrer Bemühungen ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und die rechtzeitige Veräußerung des Bereichs RBS Citizens zu konzentrieren. Die Gruppe wird seit 2009 in erheblichem Maße umstrukturiert, wobei auch Vermögenswerte des Nicht-Kerngeschäfts sowie Geschäftstätigkeiten im Rahmen des von der Europäischen Kommission genehmigten Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe veräußert wurden. Die Gruppe hat kürzlich die *RBS Capital Resolution Group (RCR)* zur Steuerung des Abbaus problematischer Vermögenswerte gebildet mit dem klaren Ziel, diese Vermögenswerte innerhalb von drei Jahren aus der Bilanz zu entfernen. Die Fähigkeit zur Veräußerung bestimmter Vermögenswerte und Geschäftsbereiche und der dabei erzielte Veräußerungspreis hängen von den jeweils vorherrschenden Wirtschafts- und Marktbedingungen ab, die weiterhin anspruchsvoll sind. Es ist nicht sicher, dass die Gruppe in der Lage sein wird, die verbleibenden Geschäftsaktivitäten, von denen sie sich trennen will, entweder zu veräußern oder abzubauen, oder Portfolien, die sie veräußern will, zu wirtschaftlich vorteilhaften Bedingungen für die Gruppe oder überhaupt zu veräußern. Die Gruppe hat außerdem Schritte zur Stärkung ihrer Kapitalausstattung unternommen und sich mittelfristige Ziele gesetzt, die nur bei rechtzeitiger Veräußerung des Bereichs RBS Citizens erreicht werden können. Seit Ende des dritten Quartals 2013 führt die Gruppe eine Prüfung ihrer Aktivitäten durch, die zu weiteren Änderungen der strategischen Ziele der Gruppe geführt hat. Aktuell ist geplant, die Gruppe weiter in ihrer Struktur zu vereinfachen und zu verkleinern, mit stärkerem Schwerpunkt auf die Serviceleistungen für Kunden. Im Rahmen der Vereinfachung der Struktur der Gruppe wird die derzeitige Bereichsstruktur durch drei neue Kundensegmente ersetzt, nämlich Privat- & Geschäftskunden (*Personal & Business*), Firmenkunden & Private Banking (*Commercial & Private Banking*) sowie Unternehmens- & Institutionelle Kunden (*Corporate & Institutional Banking*). Im Rahmen dieser Umstrukturierung des Geschäfts ist beabsichtigt, weiterhin in Geschäftsbereichen tätig zu sein, in denen die Gruppe die Nummer Eins für ihre Kunden sein kann. Geschäftsbereiche, bei denen dies nicht der Fall ist, wird die Gruppe entweder neu ausrichten, schließen oder veräußern. Diese Umstrukturierung soll zusammen mit Investitionen in Technologie und einer höheren Effizienz der Bereiche zur Unterstützung des Geschäfts längerfristig zu bedeutenden Verbesserungen der Kapitalrenditen und des

	Verhältnisses zwischen Kosten und Ertrag der Gruppe führen. Durch den Umfang der strukturellen Veränderungen, die zur Umsetzung der strategischen Ziele und Kapitalziele sowie zur Erfüllung regulatorischer Anforderungen wie der Abschirmung bestimmter Unternehmensteile (*ring-fencing*) erforderlich sind, werden wahrscheinlich vorhandene Strukturen gestört und die betrieblichen Risiken für die Gruppe erhöht. Es ist nicht sicher, dass die Gruppe ihre neue Strategie, von der ihre Kapitalplanung abhängt, erfolgreich umsetzen oder ihre Ziele innerhalb des vorgesehenen Zeitrahmens oder überhaupt erreichen kann. Trotz der besseren kurz- bis mittelfristigen Prognosen für die globale Konjunktur führen die tatsächlichen oder vermuteten schwierigen Konjunkturbedingungen weltweit und ein erhöhter Wettbewerb, insbesondere im Vereinigten Königreich, zu anspruchsvollen Wirtschafts- und Marktbedingungen und einem schwierigen operativen Umfeld für die Geschäfte der Gruppe. Die Gruppe hat erhebliche Darlehen an Darlehensnehmer in zahlreichen Branchen und insbesondere im Schifffahrtsbereich ausgegeben. In dieser Branche sind Ertragsrückgänge und Wertverluste festzustellen. Bei einem weiterhin schwachen globalen Wirtschaftswachstum können Verluste in diesen Branchen unerwartet steigen. All diese Faktoren, neben weiteren Unsicherheiten in Bezug auf die Erholung der Wirtschaft im Euroraum, wo die Gruppe erhebliche Darlehen ausgegeben hat, und das Risiko einer erneuten Volatilität der Finanzmärkte, teilweise aufgrund der Geldmarktpolitik und Maßnahmen der Notenbanken, haben zu dem anhaltenden Druck auf Umsätze, Margen und Kapitalrenditen in der gesamten Finanzbranche beigetragen und das Geschäft der Gruppe, ihr Betriebsergebnis, ihre Finanzlage und Aussichten beeinträchtigt und werden diese auch weiterhin beeinträchtigen. Obwohl das Ergebnis des Referendums für die Unabhängigkeit Schottlands ungewiss ist, hätten die Unsicherheiten infolge einer Abstimmung zugunsten der Unabhängigkeit (auch wenn diese noch durch verschiedene Umstände abgeschwächt werden können) wahrscheinlich erhebliche Auswirkungen auf die Kreditratings der Gruppe und könnten auch Auswirkungen auf das steuerliche, finanzielle, rechtliche und aufsichtsrechtliche Umfeld haben, in dem die Gruppe tätig ist. Würde Schottland unabhängig, so könnte dies auch die Stellung von Schottland innerhalb der EU beeinflussen. Der Eintritt eines der vorstehenden Ereignisse könnte erhebliche Auswirkungen auf die Kosten der Gruppe haben und würde das Geschäft der Gruppe, ihre Finanzlage, ihr Betriebsergebnis und ihre Aussichten erheblich beeinträchtigen. Die Gruppe ist in starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche oder rechtliche Entwicklungen, wie sie über die letzten Jahre eingetreten sind, könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken. Bestimmte im Vereinigten Königreich und in Europa eingeführte aufsichtsrechtliche Maßnahmen im Hinblick auf die Abschirmung von Bankgeschäft könnten Auswirkungen auf die Fremdkapitalkosten der Gruppe haben,

	Produktplatzierungen und die Umsetzbarkeit bestimmter Geschäftsmodelle beeinflussen sowie zu einem erheblichen Umstrukturierungsbedarf mit einer möglichen Übertragung zahlreicher Kunden zwischen verschiedenen Rechtsträgern führen. Die Gruppe unterliegt verschiedenen regulatorischen Vorhaben, die das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen können. Dazu gehören die Verabschiedung des *Financial Services (Banking Reform) Act 2013* durch die britische Regierung, die neuen Vorschriften der US-Notenbank (*Federal Reserve*), auf Teile der US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der Gruppe die US-Anforderungen im Hinblick auf Kapitalausstattung, Liquidität und erweiterte Aufsicht anzuwenden, sowie aktuelle Reformen in der Europäischen Union im Hinblick auf Kapitalanforderungen, Stabilität und Abwicklung von Finanzinstituten, einschließlich der Eigenkapitalrichtlinie (CRD IV) und weiterer derzeit diskutierter Vorschläge, etwa für die Sanierungs- und Abwicklungsrichtlinie (RRD). Die Fähigkeit der Gruppe, ihre Verpflichtungen, einschließlich ihrer Refinanzierungsanforderungen, zu erfüllen, hängt von ihrer Fähigkeit ab, Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten zu erhalten. Ein fehlender Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten aufgrund der Marktbedingungen oder aus anderen Gründen oder ein fehlender Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten zu angemessenen Kosten aufgrund stärkerer aufsichtsrechtlicher Beschränkungen könnte die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Gruppe beeinträchtigen. Zudem hängen die Fremdfinanzierungskosten der Gruppe, ihr Zugang zu den Fremdkapitalmärkten sowie ihre Liquidität entscheidend von dem Kreditrating der Gruppe sowie dem Kreditrating des britischen Staates ab. Diese Kreditratings könnten durch politische Ereignisse, wie etwa eine Zustimmung zum Referendum für die Unabhängigkeit Schottlands, beeinträchtigt werden. Geschäftsentwicklung, Finanzlage, Kapitalquoten und Liquiditätsgrad der Gruppe könnten beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden, etwa durch die Umsetzung der Anforderungen von Basel III (auf globaler Ebene oder durch europäische, britische oder US-amerikanische Behörden), sowie infolge struktureller Veränderungen, die aus der Umsetzung der Abschirmung von Geschäftsaktivitäten (*ring-fencing*) nach dem *Financial Services (Banking Reform) Act 2013* resultieren können, oder geplanter Änderungen der US-amerikanischen Zentralbank (*Federal Reserve*) im Hinblick auf die US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der Gruppe. Die Fähigkeit der Gruppe, ihre geplanten Kapitalquoten mittelfristig zu erzielen, wird von einer Reihe von Faktoren abhängen, unter anderem einer wesentlichen Verkleinerung der Gruppe wie durch die Veräußerung des Bereichs RBS Citizens. Die Gruppe ist verschiedenen Klagen sowie aufsichtsrechtlichen und staatlichen Untersuchungen ausgesetzt, die ihr Geschäft, ihren Ruf, ihre operativen Ergebnisse und

	ihre Finanzlage beeinträchtigen können, und kann auch zukünftig solchen Klagen und Untersuchungen ausgesetzt sein. Die Gruppe ist neben einer Vielzahl weiterer Verfahren beispielsweise in laufende Sammelklageverfahren involviert, in Untersuchungen von Devisengeschäften und der Festlegung von Zinssätzen, laufende Klagen und Untersuchungen im Hinblick auf den LIBOR-Zinssatz, Klagen in Zusammenhang mit Verbriefungen und Wertpapieren sowie Untersuchungen in Zusammenhang mit Geldwäsche, Sanktionslisten, Falschberatung und der Einhaltung von aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Obwohl die Gruppe im Jahr 2013 eine Reihe von Gerichtsverfahren und aufsichtsrechtlichen Untersuchungen beigelegt hat, ist davon auszugehen, dass die Gruppe mittelfristig weiterhin in großem Umfang in bereits anhängige Gerichts- und aufsichtsrechtliche Verfahren involviert sein wird. Die Gruppe musste in 2013 zusätzliche Rückstellungen in wesentlicher Höhe bilden, um die zahlreichen Klagen und Verfahren im Hinblick auf Fehlverhalten für die Gruppengesellschaften abzudecken. Die Gruppe erwartet ferner, dass sie in absehbarer Zukunft in verstärktem Maße einer aufsichtsrechtlichen und staatlichen Überprüfung unterliegen wird, insbesondere im Hinblick auf die Einhaltung von neuen und bestehenden Vorschriften, wie im Hinblick auf Anforderungen an die Unternehmenskontrolle (*Corporate Governance*), Vergütung von Mitarbeitern, Regeln für die Geschäftsführung, Vermeidung von Geldwäsche und Einhaltung von Vorschriften zur Terrorismusbekämpfung sowie von anwendbaren Sanktionsprogrammen und im Hinblick auf die Auswirkungen des zunehmenden Fokus auf Verhaltensrisiken und auf das Ergebnis für den Kunden. Die Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig und war bereits Cyberangriffen ausgesetzt, die zu betrügerischen Aktivitäten (und wird dies wohl auch in Zukunft sein), zum Verlust von Kundendaten und anderen sensiblen Informationen führen können, und wird auch zukünftig solchen Angriffen ausgesetzt sein. Ein Ausfall der IT-Systeme der Gruppe könnte unter anderem zu einer schlechteren Kundenbetreuung führen, was wiederum zu einem langfristigen Schaden für Geschäft und Marke der Gruppe führen könnte. The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich können dem Risiko der vollständigen Verstaatlichung oder anderen Abwicklungsverfahren ausgesetzt sein, einschließlich einer Rekapitalisierung der RBSG oder einer ihrer Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich durch einen sog. "*bail-in*" (Beteiligung von Anteilseignern und Gläubigern an einer zwangsweisen Umstrukturierung einer Bank), der durch den *Financial Services (Banking Reform) Act 2013* eingeführt wurde und an einem von HM Treasury festgelegten Tag in Kraft tritt. Durch oder für den britischen Staat können verschiedene Maßnahmen getroffen werden, unter anderem im Hinblick auf begebene Wertpapiere und neue oder bestehende vertragliche Vereinbarungen oder eine teilweise oder vollständige Übertragung von Geschäftsbereichen der Gruppe.

	Infolge der Mehrheitsbeteiligung des britischen Staates an der RBSG ist dieser in der Lage, einen wesentlichen Einfluss auf die Gruppe auszuüben, z.B. im Hinblick auf die Dividendenpolitik, die Wahl von Verwaltungsratmitgliedern oder die Bestellung von anderen Führungskräften oder die Beschränkung der operativen Tätigkeit der Gruppe. Ein Angebot oder der Verkauf der Beteiligung des britischen Staates an der RBSG oder eines Teils der Beteiligung könnte Auswirkungen auf den Marktpreis der Aktien und von anderen Wertpapieren haben. Der tatsächliche oder vermutete Ausfall oder die tatsächliche oder vermutete Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Geschäftspartnern oder Schuldnern der Gruppe, einschließlich Staaten der Eurozone, und die sich aus dem schwachen Marktumfeld ergebende niedrige Bewertung von Vermögensgegenständen hat zu erheblichen Wertverlusten und Abschreibungen für die Gruppe geführt, die die Gruppe beeinträchtigt haben und weiterhin beeinträchtigen könnten, falls sie infolge einer Verschlechterung der Wirtschafts- und Finanzmarktlage oder eines weiterhin schwachen Wirtschaftswachstums weitere Abschreibungen oder Wertminderungen vornimmt. Aktuelle aufsichts- oder steuerrechtliche Veränderungen sowie weitere wesentliche Entwicklungen könnten sich auf die Geschäftstätigkeit der Gruppe sowie ihr Betriebsergebnis und ihre Finanzlage auswirken, und die Werthaltigkeit bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche ist unsicher. Die Gruppe muss weitere Beiträge für ihre Pensionssysteme und Entschädigungseinrichtungen betreffend bestimmte Finanzinstitute aufbringen, was sich – unabhängig oder in Verbindung mit zusätzlich zu leistenden oder erhöhten Beiträgen – jeweils nachteilig auf die Geschäftsergebnisse der Gruppe sowie ihren Barmittelfluss und ihre Finanzlage auswirken kann. Die Gruppe hat eine Reihe laufender größerer Projekte, deren erfolgreicher Abschluss für die Einhaltung neuer aufsichtsrechtlicher und strategischer Vorgaben unerlässlich ist. Diese neuen Vorgaben betreffen die Organisationsstruktur, Geschäftsstrategien, IT-Systeme, Betriebsabläufe und das Produktangebot der Gruppe. Angesichts der Anzahl, des Umfangs und der Komplexität dieser Projekte ist es möglich, dass die Gruppe sie nicht erfolgreich oder überhaupt nicht abschließt. Sollte es nicht zu einem erfolgreichen Projektabschluss kommen, könnten die Rechte von Kunden beeinträchtigt werden, was eine Entschädigung der Kunden erforderlich machen könnte. Ferner könnte die Gruppe mit Bußgeldern von Aufsichtsbehörden belegt werden, Marktanteile verlieren oder einen Reputationsverlust erleiden. Die Organisationsstruktur der Gruppe wird momentan im großen Umfang verändert, was das Ergebnis einer notwendigen Umsetzung neuer Geschäftsstrategien und eine Reaktion auf ein sich veränderndes äußeres Umfeld ist. Die Geschwindigkeit dieser Umstrukturierung und die damit verbundene Unsicherheit könnten zum Weggang

	erfahrener Mitarbeiter führen und den Einstieg neuer Mitarbeiter verhindern. Sollte es der Gruppe nicht gelingen, die notwendigen Mitarbeiter zu halten oder zu gewinnen, kann sie möglicherweise ihre Geschäftsstrategien nicht umsetzen oder die aufsichtsrechtlichen Vorgaben nicht rechtzeitig oder überhaupt nicht einhalten. Fehler in der internen Kontrolle sind ebenfalls möglich. Infolgedessen könnte die Reputation der Gruppe leiden.

11. In the Base Prospectus 2013, section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element B.12 ("AUSGEWÄHLTE WESENTLICHE HISTORISCHE FINANZINFORMATIONEN DER EMITTENTIN"), as updated by Supplements dated 27 January 2014 and 4 September 2013, the subsections "WESENTLICHE NEGATIVE VERÄNDERUNGEN IN DEN AUSSICHTEN DER EMITTENTIN SEIT DEM DATUM DES LETZTEN VERÖFFENTLICHTEN GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSSES" and "WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER FINANZLAGE DER GRUPPE NACH DEM VON DEN HISTORISCHEN FINANZINFORMATIONEN ABGEDECKTEM ZEITRAUM" shall be replaced as follows:

	WESENTLICHE NEGATIVE VERÄNDERUNGEN IN DEN AUSSICHTEN DER EMITTENTIN
	Bis auf Rückstellungen für aufsichtsrechtliche und Entschädigungsmaßnahmen im Hinblick auf Gerichtsverfahren, Untersuchungen, Überprüfungen und Fehlverhalten, gestiegene Rückstellungen für Entschädigungsleistungen in Zusammenhang mit Restschuldversicherungen (*Payment Protection Insurance*) und damit verbundenen Kosten sowie für Entschädigungs- und Verwaltungskosten in Zusammenhang mit Zinsabsicherungsprodukten, Wertberichtigungen von Krediten und Abschreibungen und sonstige Verluste in Zusammenhang mit der Bildung der RBS Capital Resolution Group (die "**RCR**"), hat es keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin seit dem 31. Dezember 2012 gegeben.
	WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER FINANZLAGE DER GRUPPE NACH DEM VON DEN HISTORISCHEN FINANZINFORMATIONEN ABGEDECKTEN ZEITRAUM
	Bis auf Rückstellungen für aufsichtsrechtliche und Entschädigungsmaßnahmen im Hinblick auf Gerichtsverfahren, Untersuchungen, Überprüfungen und Fehlverhalten, gestiegene Rückstellungen für Entschädigungsleistungen in Zusammenhang mit Restschuldversicherungen (*Payment Protection Insurance*) und damit verbundenen Kosten sowie für Entschädigungs- und Verwaltungskosten in Zusammenhang mit Zinsabsicherungsprodukten, Wertberichtigungen von Krediten und Abschreibungen und sonstige Verluste in Zusammenhang mit der Bildung der RCR, hat es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentengruppe als Ganzes seit dem 30. Juni 2013 gegeben.

12. In the Base Prospectus 2013, section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element B.15 ("HAUPTTÄTIGKEITSBEREICHE DER EMITTENTIN") shall be replaced as follows:

B.15	HAUPTTÄTIGKEITSBEREICHE DER EMITTENTIN

	Die Tätigkeitsbereiche der Gruppe untergliederten sich im Jahr 2013 in die folgenden Geschäftsbereiche:
	• **Privat- und Geschäftskunden** (*Retail and Commercial*):
	  • Privatkundengeschäft Großbritannien (*UK Retail*): eine umfassende Palette von Bankprodukten und damit zusammenhängenden Dienstleistungen für Privatkunden in Großbritannien
	  • Firmenkundengeschäft Großbritannien (*UK Corporate*): Bank-, Finanzierungs- und Risikomanagement-dienstleistungen für Unternehmenskunden und kleine und mittlere Unternehmen in Großbritannien
	  • Vermögensverwaltung (*Wealth*): Bank- und Investmentdienstleistungen
	  • Internationale Bankdienstleistungen (*International Banking*): Finanzierung, Transaktionsdienstleistungen und Risikomanagement
	  • Ulster Bank: eine umfassende Palette von Finanzdienstleistungen durch ihre Privat- und Firmenkundenbereiche
	  • Privat- und Firmenkundengeschäft USA (*US Retail and Commercial*): Finanzdienstleistungen im Wesentlichen unter den Marken Citizens und Charter One
	• **Märkte** (*Markets*): Geschäftsbereich für die Emission, den Vertrieb und den Handel in den Bereichen Fremdfinanzierungen, Zinsprodukte und Währungen
	• **Zentralbereiche** (*Central Functions*): umfasst bestimmte Gruppen- und Unternehmensfunktionen, wie z.B. die Finanzabteilung, das Rechnungswesen, das Risikomanagement, Compliance, die Rechtsabteilung, die Unternehmenskommunikation und die Personalabteilung
	• **Nicht-Kerngeschäft** (*Non-Core*): verwaltete gesondert die Vermögenswerte der Gruppe, die abgewickelt oder veräußert werden sollen
	• **Geschäftsdienstleistungen** (*Business Services*): unterstützt die kundenbezogenen Geschäftsbereiche und stellt die Technologie für den Geschäftsbetrieb, den Kundenservice für Telekommunikation, Kontodienstleistungen, Kredite und Geldüberweisungen, einen zentralen Einkauf, Immobilien-Dienstleistungen und andere Dienstleistungen zur Verfügung.
	
	Am 1. Januar 2014 nahm die RBS Capital Resolution Group (die "**RCR**"), ihre Tätigkeit als interne "Bad Bank" auf. Die RCR wurde zum Zwecke der Freisetzung von Kapital gebildet mit dem Ziel, ein Portfolio von Vermögenswerten in Höhe von ca. £38 Mrd. mit einer besonders hohen und langfristigen Kapitalbindung, hohem Kreditrisiko und/oder möglicherweise schwankenden Ergebnissen in einem angespannten Umfeld abzubauen.

	Obwohl die RCR ähnlich groß ist wie das Nicht-Kerngeschäft (*Non-Core division*), wurden ihre Vermögenswerte auf einer anderen Grundlage ausgewählt, sodass die beiden Bereiche nicht direkt miteinander vergleichbar sind. Im November 2013 gab die Gruppe bekannt, eine vollständige Überprüfung ihres Kundengeschäfts, der Bereiche IT und Operations sowie ihrer Organisations- und Entscheidungsstrukturen vorzunehmen. Ziel der Überprüfung war die Verbesserung der Leistungsfähigkeit und Effizienz der Gruppe für ihre Kunden, Aktionäre und anderen Beteiligte. Im Februar 2014 gab die Gruppe die Ergebnisse der Überprüfung ihrer Strategie bekannt. Aufgrund der Überprüfung wurde entschieden, eine Neuordnung in drei Geschäftsbereichen vorzunehmen: Privat- & Geschäftskunden (*Personal & Business Banking*), Firmenkunden & Private Banking (*Commercial & Private Banking*) sowie Unternehmens- & Institutionelle Kunden (*Corporate & Institutional Banking*). Darüber hinaus wird die Gruppe ihre Systeme effizienter gestalten und vereinfachen, um dadurch eine Systemarchitektur mit erhöhter Stabilität zu erreichen.

13. In the Base Prospectus 2013, section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element D.2 ("WESENTLICHE RISIKEN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN") shall be replaced as follows:

D.2	WESENTLICHE RISIKEN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN
	Die Emittentin könnte insolvent werden oder aus anderen Gründen nicht in der Lage sein, die von ihr geschuldeten Zahlungen in Zusammenhang mit den Wertpapieren zu leisten. In diesem Fall werden Anleger nicht durch ein Einlagensicherungssystem geschützt. Zudem sind die Wertpapiere nicht besichert, sodass Anleger ihr Geld ganz oder teilweise verlieren können. Als Teil einer weltweit tätigen Finanzdienstleistungsgruppe unterliegt die Emittentin einer Reihe von wesentlichen Risiken der Gruppe: • Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken zu konzentrieren und zeitnah den Bereich RBS Citizens zu veräußern. • Die Gruppe unterliegt politischen Risiken. • Die Gruppe ist verschiedenen Klagen, aufsichtsrechtlichen und staatlichen Verfahren und Untersuchungen ausgesetzt. Nachteilige Entscheidungen im Rahmen dieser Klagen, Verfahren und Untersuchungen können die operativen Ergebnisse und die Reputation der Gruppe wesentlich beeinträchtigen. • Es ist möglich, dass es der 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. • Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken. • Die Gruppe ist in sehr wettbewerbsintensiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden. • 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 einer Schwächung der gerade einsetzenden wirtschaftlichen Erholung in Europa ausgesetzt. • Die Gruppe und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich unterliegen den Bestimmungen des *Banking Act 2009* in der durch den *Banking Reform Act 2013* geänderten Fassung, der besondere Abwicklungsbefugnisse, einschließlich Verstaatlichung und "*bail-in*" (Beteiligung von Anteilseignern und Gläubigern an einer zwangsweisen Umstrukturierung einer Bank), beinhaltet.

	• Die Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben. • Das britische Schatzamt *HM Treasury* (bzw. die UK Financial Investments Limited (UKFI) als Vertreter) kann einen wesentlichen Einfluss auf die Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den Preis der Wertpapiere der Gruppe beeinträchtigen. • Die Gruppe unterliegt weiteren globalen Risiken. • 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 sowie von dem Kreditrating des britischen Staates ab. • 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 aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern. • Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind in starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen in der Vorgehensweise der wichtigsten Aufsichtsbehörden für die Gruppe haben sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe ausgewirkt und werden sich wahrscheinlich weiterhin nachteilig auswirken. • Die Gruppe unterliegt verschiedenen regulatorischen Vorhaben, die das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen können. Der Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu Strukturreformen im Bankwesen des Vereinigten Königreichs der Unabhängigen Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*) wurde von der britischen Regierung durch Verabschiedung des *Banking Reform Act 2013* im Wesentlichen übernommen. Daneben könnten weitere Initiativen, bestimmte Geschäftsaktivitäten abzuschirmen sowie das Vorhaben der US-amerikanischen Zentralbank, auf Teile der US-amerikanischen Geschäftsaktivitäten der 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 Gruppe erforderlich machen. Solche Veränderungen könnten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Gruppe haben.

	• Die 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 Gruppe zur Folge haben kann und unter anderem Abschreibungen oder Wertberichtigungen auf Wertpapiere der Gruppe und die Umwandlung von Wertpapieren der Gruppe beinhaltet. • Der Geschäftsbetrieb der Gruppe ist in hohem Maße von ihren IT-Systemen abhängig. • Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken. • Die Gruppe kann durch Fehlverhalten von Mitarbeitern Verluste erleiden. • 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. • Es kann sein, dass die 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 finanzielle Entwicklung der 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. • 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. • Der Wert und die Wirksamkeit von Kreditabsicherungen, die die Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab. • Die 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. • 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 Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill

	beeinträchtigt werden. • Die Werthaltigkeit bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen. • Die Emittentin hat sich mit BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten geeinigt, vorbehaltlich einer wettbewerbsrechtlichen Freigabe. Im Rahmen der geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte (dabei kann es sich auch um diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere handeln) auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Eine solche Übertragung bedürfte der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung. Es besteht keine Sicherheit, dass BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften Emittentin der hierunter begebenen Wertpapiere wird oder wann dies gegebenenfalls der Fall sein wird. Falls allerdings Wertpapiere auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften übertragen werden, können die Übertragung an sich oder der mögliche Umstand, dass die Gesellschaft, auf die übertragen wird, in einer anderen Rechtsordnung sitzt, den Wert der betreffenden Wertpapiere beeinflussen oder Auswirkungen für die Inhaber der betreffenden Wertpapiere haben.

14. In the Base Prospectuses, 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, prospective purchasers of the Securities should also read the rest of the information set out in this Base Prospectus, the registration document of The Royal Bank of Scotland plc (the "Issuer") dated 7 March 2014 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Conduct Authority), 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, 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.

15. In the Base Prospectus 2012, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

The legal name of the issuer of the Securities is The Royal Bank of Scotland plc which is acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its office in London or any other office, as specified in the Final Terms (the "**Issuer**"). The commercial name of the Issuer is The Royal Bank of Scotland or RBS.

Registration Document

The required information about the Issuer is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 7 March 2014 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Conduct Authority*; the "**FCA**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (excluding the last sentence of the fourth paragraph of the section entitled "Introduction" beginning on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited", the seventh paragraph of such section, which begins with the words "As defined by Moody's", limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions – September 2013", and the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 70) (see "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following subsection "Recent developments".

Recent developments

Disposal of Structured Retail Investor and Equity Derivatives Businesses

On 19 February 2014, RBSG, the Issuer and The Royal Bank of Scotland N.V. (formerly known as ABN AMRO Bank N.V.) announced that agreement has been reached with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities related to the structured retail investor products and equity derivatives (IP&ED) businesses of RBSG, as well as associated market-making activities (the "**Proposed Transaction**"). The Proposed Transaction is subject to competition approval and it is anticipated that it will be implemented on a phased basis during 2014 and 2015. The consideration is not material within the context of the Group but the Proposed Transaction is expected to transfer risk management of, and/or market making for, up to £15 billion of liabilities over time. The Proposed Transaction is in line with the strategic repositioning and de-risking of the Markets division of the Group as announced in 2013. As part of the Proposed Transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates. In particular, the

Issuer and BNP Paribas will work together with the aim of implementing a banking business transfer scheme pursuant to Part VII of the UK Financial Services and Markets Act 2000, which will be subject, amongst other matters, to court and regulatory approvals.

Updated ratings information

On 13 March 2014, Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") announced revisions to its ratings of the Issuer.

In case of a rating of securities of the Issuer, Moody's is expected to rate: senior notes issued by the Issuer with a maturity of one year or more "Baa1"; senior notes issued by the Issuer with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes issued by the Issuer will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's, a "Baa" rating means that the ability of the Issuer to meet its obligations on the relevant notes issued by it is judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. As defined by Moody's, the addition of a "1" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 — September 2013" published by Moody's (available at www.moodys.com).

Except for the description of the rating definitions for the ratings "Baa1" and "P-2" set out above, 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 Supplement. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's referred to above, no facts have been omitted which would render the ratings definitions set out above inaccurate or misleading.

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issue**r") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issue**r") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer (the "**Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer**") which were published on 30 August 2013;

4. the following sections (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG**") of the Annual Report and Accounts 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 –"2012 Financial Results" on page 2;

   (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 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") of the Annual Report and Accounts 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 20;

(xv) Divisional review on pages 21 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 preliminary unaudited Annual Results for the year ended 31 December 2013 of RBSG (the "**Unaudited Annual Results 2013 of RBSG**") which were published via the RNS on 27 February 2014; and

7. the press release entitled "Ewen Stevenson appointed as RBS Chief Finance Officer" (the "**Press Release dated 4 April 2014**") which was published via the RNS on 4 April 2014.

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 the Issuer.

No significant change and no material adverse change

Save for regulatory and redress provisions with respect to litigation, investigations, reviews and conduct-related matters, increased provisions for Payment Protection Insurance (PPI) redress and related costs and for interest rate hedging products redress and administration costs, loan impairment provisions and impairments and other losses related to the establishment of the RBS Capital Resolution Group (the "**RCR**"), each as disclosed in the following sections of the preliminary unaudited Annual Results for the year ended 31 December 2013 of RBSG (the "**Relevant Sections of the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG**"):

- the opening paragraph of the section entitled "Highlights" on page 1,
- the paragraph entitled "Legacy conduct issues" in the section entitled "Highlights" on page 3,
- the section entitled "Analysis of results" on pages 27 to 36,

- Note 3 to the Statutory results (entitled "Analysis of income, expenses and impairment losses") on pages 95 to 100,
- Note 5 to the Statutory results (entitled "Loan impairment provisions") on page 101,
- Note 13 to the Statutory results (entitled "Litigation, investigations and reviews") on pages 118 to 134,
- Note 14 to the Statutory results (entitled "Other developments") on pages 134 to 135, and
- Appendix 1 (entitled "RBS Capital Resolution"),

there has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which the latest unaudited interim financial information has been published).

Save for regulatory and redress provisions with respect to litigation, investigations, reviews and conduct-related matters, increased provisions for Payment Protection Insurance (PPI) redress and related costs and for interest rate hedging products redress and administration costs, loan impairment provisions and impairments and other losses related to the establishment of the RCR, each as disclosed in the Relevant Sections of the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2012 (the last date to which the latest audited published financial information was prepared).

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.

16. In the Base Prospectus 2013, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

The legal name of the issuer of the Securities is The Royal Bank of Scotland plc which is acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its office in London or any other office, as specified in the Final Terms (the "**Issuer**"). The commercial name of the Issuer is The Royal Bank of Scotland or RBS.

Registration Document

The required information about the Issuer is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 7 March 2014 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Conduct Authority*; the "**FCA**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (excluding the last sentence of the fourth paragraph of the section entitled "Introduction" beginning on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited", the seventh paragraph of such section, which begins with the words "As defined by Moody's", limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions – September 2013", and the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 70) (see "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following subsection "Recent developments".

Recent developments

Disposal of Structured Retail Investor and Equity Derivatives Businesses

On 19 February 2014, RBSG, the Issuer and The Royal Bank of Scotland N.V. (formerly known as ABN AMRO Bank N.V.) announced that agreement has been reached with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities related to the structured retail investor products and equity derivatives (IP&ED) businesses of RBSG, as well as associated market-making activities (the "**Proposed Transaction**"). The Proposed Transaction is subject to competition approval and it is anticipated that it will be implemented on a phased basis during 2014 and 2015. The consideration is not material within the context of the Group but the Proposed Transaction is expected to transfer risk management of, and/or market making for, up to £15 billion of liabilities over time. The Proposed Transaction is in line with the strategic repositioning and de-risking of the Markets division of the Group as announced in 2013. As part of the Proposed Transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates. In particular, the

Issuer and BNP Paribas will work together with the aim of implementing a banking business transfer scheme pursuant to Part VII of the UK Financial Services and Markets Act 2000, which will be subject, amongst other matters, to court and regulatory approvals.

Updated ratings information

On 13 March 2014, Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") announced revisions to its ratings of the Issuer.

In case of a rating of securities of the Issuer, Moody's is expected to rate: senior notes issued by the Issuer with a maturity of one year or more "Baa1"; senior notes issued by the Issuer with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes issued by the Issuer will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's, a "Baa" rating means that the ability of the Issuer to meet its obligations on the relevant notes issued by it is judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. As defined by Moody's, the addition of a "1" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 — September 2013" published by Moody's (available at www.moodys.com).

Except for the description of the rating definitions for the ratings "Baa1" and "P-2" set out above, 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 Supplement. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's referred to above, no facts have been omitted which would render the ratings definitions set out above inaccurate or misleading.

No significant change and no material adverse change

Save for regulatory and redress provisions with respect to litigation, investigations, reviews and conduct-related matters, increased provisions for Payment Protection Insurance (PPI) redress and related costs and for interest rate hedging products redress and administration costs, loan impairment provisions and impairments and other losses related to the establishment of the RBS Capital Resolution Group (the "**RCR**"), each as disclosed in the following sections of the preliminary unaudited Annual Results for the year ended 31 December 2013 of RBSG (the "**Relevant Sections of the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG**"):

- the opening paragraph of the section entitled "Highlights" on page 1,
- the paragraph entitled "Legacy conduct issues" in the section entitled "Highlights" on page 3,

- the section entitled "Analysis of results" on pages 27 to 36,
- Note 3 to the Statutory results (entitled "Analysis of income, expenses and impairment losses") on pages 95 to 100,
- Note 5 to the Statutory results (entitled "Loan impairment provisions") on page 101,
- Note 13 to the Statutory results (entitled "Litigation, investigations and reviews") on pages 118 to 134,
- Note 14 to the Statutory results (entitled "Other developments") on pages 134 to 135, and
- Appendix 1 (entitled "RBS Capital Resolution"),

there has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which the latest unaudited interim financial information has been published).

Save for regulatory and redress provisions with respect to litigation, investigations, reviews and conduct-related matters, increased provisions for Payment Protection Insurance (PPI) redress and related costs and for interest rate hedging products redress and administration costs, loan impairment provisions and impairments and other losses related to the establishment of the RCR, each as disclosed in the Relevant Sections of the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2012 (the last date to which the latest audited published financial information was prepared).

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.

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

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents (except for no. 9) are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document (excluding the last sentence of the fourth paragraph of the section entitled "Introduction" beginning on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited", the seventh paragraph of such section, which begins with the words "As defined by Moody's", limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions – September 2013", and the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 70);
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
6. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
7. the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG;
8. the Press Release dated 4 April 2014; and
9. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in 1. to 8. were filed with the Financial Services Authority and the FCA, respectively. The document referred to in 9. was filed with the BaFin.

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

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

18. In the Base Prospectus 2013, the section "**FORM OF FINAL TERMS**", subsection "**FINAL TERMS**", the second paragraph shall be replaced as follows:

These Final Terms must be read in conjunction with the English language base prospectus of the Issuer relating to MINI Future Certificates dated 18 June 2013 as approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the "**BaFin**") (the "**Base Prospectus**"). These Final Terms and the Base Prospectus must also be read in connection with the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 7 March 2014 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Conduct Authority*; the "**FCA**"), as well as in connection with any supplements to the Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) (the "**Supplements**").

19. In the Base Prospectus 2013, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

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

1. the Registration Document (excluding the last sentence of the fourth paragraph of the section entitled "Introduction" beginning on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited", the seventh paragraph of such section, which begins with the words "As defined by Moody's", limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions – September 2013", and the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 70), which is incorporated in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 RNS on 5 April 2013;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the unaudited Interim Results 2013 of the Issuer for the six months ended 30 June 2013 which were published via the RNS on 30 August 2013;
5. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 as at 31 December 2012 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 – "2012 Financial Results" on page 2;

(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;

6. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 20;

(xv) Divisional review on pages 21 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;

7. the preliminary unaudited Annual Results for the year ended 31 December 2013 of RBSG which were published via the RNS on 27 February 2014; and

8. the press release entitled "Ewen Stevenson appointed as RBS Chief Finance Officer" which was published via the RNS on 4 April 2014.

The documents referred to above were filed with the Financial Services Authority 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 these 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.

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, 23 April 2014

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

FOURTEENTH SUPPLEMENT DATED 23 APRIL 2014 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the fourteenth supplement dated 23 April 2014 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") 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 vierzehnten Nachtrags vom 23. April 2014 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) 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 des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf das Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 7. März 2014, das am 7. März 2014 veröffentlicht wurde; und

(ii) die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Bekanntmachung der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) mit dem Titel „Ewen Stevenson zum RBS Chief Financial Officer ernannt” (*Ewen Stevenson appointed as RBS Chief Finance Officer*), die am 4. April 2014 veröffentlicht wurde.

1. Auf der Titelseite des Basisprospekts 2012 wird der zweite Absatz wie folgt ersetzt:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 7. März 2014 (das „**Registrierungsformular**"), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority*; die „**FCA**") gebilligt wurde, sowie mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt (die „**Nachträge**") zu lesen.

2. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Zusammenfassung im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 2 siehe Arbeitsanweisung Nr. 4 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Zusammenfassung im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 3 siehe Arbeitsanweisung Nr. 5 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

4. Arbeitsanweisung Nr. 4 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

5. Arbeitsanweisung Nr. 5 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

6. Arbeitsanweisung Nr. 6 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

7. Arbeitsanweisung Nr. 7 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

8. Arbeitsanweisung Nr. 8 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

9. Arbeitsanweisung Nr. 9 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

10. Arbeitsanweisung Nr. 10 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

11. Arbeitsanweisung Nr. 11 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

12. Arbeitsanweisung Nr. 12 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

13. Arbeitsanweisung Nr. 13 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

14. Im Basisprospekt 2012, Abschnitt "**RISIKOFAKTOREN**", wird der zweite Absatz wie folgt ersetzt:

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 The Royal Bank of Scotland plc (die „Emittentin") vom 7. März 2014 (das „Registrierungsformular"), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) gebilligt wurde, 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.

15. Im Basisprospekt 2012 wird der Absatz "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**" wie folgt ersetzt:

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

Die juristische Bezeichnung der Emittentin der Wertpapiere ist 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 „**Emittentin**"). Die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin ist The Royal Bank of Scotland oder RBS.

Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur Emittentin sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 7. März 2014 (das „**Registrierungsformular**") enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority; die* „**FCA**") gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird (unter Ausschluss des letzten Satzes des vierten Absatzes des auf Seite 1 beginnenden Abschnitts „Introduction", der mit den Worten „Moody's Investors Service Limited" beginnt, des siebten Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Moody's" beginnt, Punkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled "Rating Symbols and Definitions – September 2013" beginnt, und des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change" auf Seite 70) (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente").

Die im Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch den folgenden Unterabschnitt „Aktuelle Entwicklungen" aktualisiert.

Aktuelle Entwicklungen

Verkauf ihres Geschäfts mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten

Am 19. Februar 2014 haben RBSG, die Emittentin und The Royal Bank of Scotland N.V. (vormals ABN AMRO Bank N.V.) bekannt gegeben, dass sie sich mit BNP Paribas S.A. („**BNP Paribas**") über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus dem Geschäft der RBSG mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten (IP&ED) und damit zusammenhängenden Market-Making-Aktivitäten geeinigt haben (die „**Geplante Transaktion**"). Die Geplante Transaktion steht unter dem Vorbehalt der wettbewerbsrechtlichen Freigabe und wird voraussichtlich stufenweise in den Jahren 2014 und 2015 umgesetzt werden. Der Kaufpreis ist im Rahmen der Gruppe als nicht wesentlich zu beurteilen. Allerdings wird erwartet, dass im Verlauf der Geplanten Transaktion gegebenenfalls das Risikomanagement und das Market-Making für Verbindlichkeiten in Höhe von bis zu £15 Mrd. übertragen werden. Die Geplante Transaktion ist Teil der 2013 angekündigten strategischen Neuausrichtung und des Risikoabbaus im Geschäftsbereich Markets der Gruppe. Im Rahmen der Geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich

vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte (dabei kann es sich auch um unter diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere handeln) auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Insbesondere werden RBS und BNP Paribas zusammen daraufhin arbeiten, ein Verfahren zur Übertragung von Bankgeschäft nach Teil VII des britischen Financial Services and Markets Act von 2000 umzusetzen, das u.a. der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung bedarf.

Aktualisierte Angaben zu Ratings

Am 13. März 2014 gab Moody's Investors Service Limited („**Moody's**") Korrekturen der Ratings für die Emittentin bekannt.

Im Falle eines Ratings von Wertpapieren der Emittentin lauten die erwarteten Ratings von Moody's: "Baa1" für nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr; „P-2" für nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von unter einem Jahr; und einzelfallabhängige Ratings für von der Emittentin begebene nachrangige Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit und Tier 2-Schuldverschreibungen mit unbegrenzter Laufzeit.

Nach Definition von Moody's bedeutet das Rating „Baa", dass die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verbindlichkeiten aus den entsprechenden von ihr begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen, als durchschnittlich eingestuft wird, einem moderaten Ausfallrisiko unterliegt und mitunter spekulative Elemente aufweist. Nach Definition von Moody's bedeutet der Zusatz „1", dass die Verbindlichkeit am oberen Ende der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist. Nach Definition von Moody's bedeutet das Rating „P-2", dass die Emittentin zuverlässig in der Lage ist (*strong ability*), die von ihr entsprechend begebenen kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die vorstehenden Ratingdefinitionen stellen Informationen Dritter dar und wurden der von Moody's veröffentlichten englischsprachigen Publikation „Rating Symbols and Definitions – September 2013" (verfügbar unter www.moodys.com) entnommen.

Die der im vorstehenden Satz genannten Internetseite entnommenen Informationen sind – mit Ausnahme der vorstehenden Beschreibung der Ratingdefinitionen für die Ratings „Baa1" und „P-2" – weder Bestandteil dieses Nachtrags noch durch Verweis in diesen einbezogen. Die vorstehenden Ratingdefinitionen wurden aus der vorstehend genannten Quelle korrekt wiedergegeben, und soweit der Emittentin bekannt ist und sie in der Lage ist, dies anhand der vorstehend genannten Informationen von Moody's nachzuprüfen, erfolgte keine Auslassung von Tatsachen, die dazu führen würde, dass die vorstehenden Ratingdefinitionen inkorrekt oder irreführend sind.

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 über Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc („**RNS**“) veröffentlicht wurde;

2. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 über RNS veröffentlicht wurde;

3. die ungeprüften Ergebnisse der Emittentin für das zum 30. Juni 2013 endende Halbjahr (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin**“), die am 30. August 2013 veröffentlicht wurden;

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 – "2012 Financial Results"*) auf Seite 2;

(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' responsibilites*) 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 20;

   (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 21 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. die vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse für das am 31. Dezember 2013 endende Jahr (*Annual Results for the year ended 31 December 2013*) der RBSG (die „**Ungeprüften Jahresergebnisse 2013 der RBSG**"), die am 27. Februar 2014 über RNS veröffentlicht wurden; und

7. die Pressemitteilung „Ewen Stevenson zum RBS Chief Financial Officer ernannt" (*Ewen Stevenson appointed as RBS Chief Finance Officer*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 4. April 2014**"), die am 4. April 2014 über RNS veröffentlicht wurde.

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.

Keine wesentlichen Veränderungen und keine wesentlichen negativen Veränderungen

Bis auf Rückstellungen für aufsichtsrechtliche und Entschädigungsmaßnahmen im Hinblick auf Gerichtsverfahren, Untersuchungen, Überprüfungen und Fehlverhalten, gestiegene Rückstellungen für Entschädigungsleistungen in Zusammenhang mit Restschuldversicherungen (*Payment Protection Insurance*) und damit verbundenen Kosten sowie für Entschädigungs- und Verwaltungskosten in

Zusammenhang mit Zinsabsicherungsprodukten, Wertberichtigungen von Krediten und Abschreibungen und sonstige Verluste in Zusammenhang mit der Bildung der RBS Capital Resolution Group (die „**RCR**"), jeweils wie in den folgenden Abschnitten der vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse für das am 31. Dezember 2013 endende Jahr (*Annual Results for the year ended 31 December 2013*) der RBSG veröffentlicht (die „**Relevanten Abschnitte der Ungeprüften Jahresergebnisse 2013 der RBSG**"):

- einleitender Absatz des Abschnitts „Highlights" auf Seite 1,
- Absatz „Legacy conduct issues" im Abschnitt „Highlights" auf Seite 3,
- Abschnitt „Analysis of results" auf Seite 27 bis 36,
- Anmerkung 3 zum Pflichtabschluss (*Note 3 to the Statutory results*) (mit der Überschrift „Analysis of income, expenses and impairment losses") auf Seite 95 bis 100,
- Anmerkung 5 zum Pflichtabschluss (*Note 5 to the Statutory results*) (mit der Überschrift „Loan impairment provisions") auf Seite 101,
- Anmerkung 13 zum Plichtabschluss (*Note 13 to the Statutory results*) (mit der Überschrift „Litigation, investigations and reviews") auf Seite 118 bis 134,
- Anmerkung 14 zum Pflichtabschluss (*Note 14 to the Statutory results*) (mit der Überschrift „Other developments") auf Seite 134 bis 135, und
- Anhang 1 (*Appendix 1*) (mit der Überschrift „RBS Capital Resolution"),

hat es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin und der Gruppe als Ganzes seit dem 30. Juni 2013 gegeben (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den die neuesten ungeprüften Finanzinformationen veröffentlicht wurden).

Bis auf Rückstellungen für aufsichtsrechtliche und Entschädigungsmaßnahmen im Hinblick auf Gerichtsverfahren, Untersuchungen, Überprüfungen und Fehlverhalten, gestiegene Rückstellungen für Entschädigungsleistungen in Zusammenhang mit Restschuldversicherungen (Payment Protection Insurance) und damit verbundenen Kosten sowie für Entschädigungs- und Verwaltungskosten in Zusammenhang mit Zinsabsicherungsprodukten, Wertberichtigungen von Krediten und Abschreibungen und sonstige Verluste in Zusammenhang mit der Bildung der RCR, jeweils wie in den Relevanten Abschnitten der Ungeprüften Jahresergebnisse 2013 der RBSG veröffentlicht, hat es keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin und der Gruppe als Ganzes seit dem 31. Dezember 2012 gegeben (dem letzten Datum der neuesten geprüften und veröffentlichten Finanzinformationen).

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.

16. Arbeitsanweisung Nr. 16 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

17. Im Basisprospekt 2012 wird der Absatz "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente (mit Ausnahme von Nr. 9) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in den Abschnitt „Angaben über die Emittentin“ einbezogen:

1. Das Registrierungsformular (unter Ausschluss des letzten Satzes des vierten Absatzes des auf Seite 1 beginnenden Abschnitts „Introduction“, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt, des siebten Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Moody’s” beginnt, Punkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions – September 2013” beginnt, und des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change” auf Seite 70);
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);
4. der Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin;
5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;
6. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;
7. die Ungeprüften Jahresergebnisse 2013 der RBSG;
8. die Pressemitteilung vom 4. April 2014; und
9. die Bedingungen 2011 (einbezogen im Unterabschnitt „Increases“ des Abschnitts „General Information“ dieses Basisprospekts).

Die in 1. bis 8. genannten Dokumente wurden bei der *Financial Services Authority* bzw. der FCA hinterlegt. Das in 9. 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 oben genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

18. Arbeitsanweisung Nr. 18 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

19. Arbeitsanweisung Nr. 19 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

18 March 2014

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 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(THIRTEENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(SIXTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is to update the Base Prospectuses with respect to the revisions of the ratings of The Royal Bank of Scotland plc by Moody's Investors Service Limited which were announced on 13 March 2014.

1. In the Base Prospectuses, section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", subsection "**Registration Document**", limb (i) shall be replaced as follows:

(i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:

- the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
- the last sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Moody’s Investors Service Limited”;
- the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”;
- the seventh paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Moody’s”;
- limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”; and
- limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Rating Symbols and Definitions – January 2013”;

2. In the Base Prospectuses, section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the following shall be added to the subsection "**Recent developments**" (inserted into the Base Prospectus 2012 by Supplement dated 13 April 2013) after the paragraphs with the heading "*Updated ratings information*" (inserted into the Base Prospectuses by Supplement dated 27 January 2014):

On 13 March 2014, Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") announced revisions to its ratings of the Issuer.

In case of a rating of securities of the Issuer, Moody's is expected to rate: senior notes issued by the Issuer with a maturity of one year or more "Baa1"; senior notes issued by the Issuer with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes issued by the Issuer will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's, a "Baa" rating means that the ability of the Issuer to meet its obligations on the relevant notes issued by it is judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. As defined by Moody's, the addition of a "1" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 — September 2013" published by Moody's (available at www.moodys.com).

Except for the description of the rating definitions for the ratings "Baa1" and "P-2" set out above, 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 Supplement. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's referred to above, no facts have been omitted which would render the ratings definitions set out above inaccurate or misleading.

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

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents (except for no. 15) are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document, excluding:

   (i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:

   - the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
   - the last sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Moody’s Investors Service Limited”;
   - the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”;
   - the seventh paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Moody’s”;
   - limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”; and
   - limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Rating Symbols and Definitions – January 2013”;

   (ii) the risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” on pages 14 and 15 within the section entitled “Risk Factors”;

   (iii) the subsection "Assets, owners’ equity and capital ratios" on page 25;

   (iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;

   (v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and

   (vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;

2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);

3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);

4. the Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer;

5. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;

6. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;

7. the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG;

8. the Press Release dated 9 May 2013;

9. the Press Release dated 12 June 2013;

10. the Press Release dated 2 August 2013;

11. the Press Release dated 7 November 2013;

12. the Press Release dated 4 December 2013;

13. the Press Release dated 11 December 2013 regarding Bostock's resignation;

14. the Press Release dated 11 December 2013 regarding OFAC compliance; and

15. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in 1. to 14. were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in 15. was filed with the BaFin.

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

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

4. In the Base Prospectus 2013, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following English language documents are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document, excluding:

   (i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:

   - the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
   - the last sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Moody’s Investors Service Limited”;
   - the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”;
   - the seventh paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Moody’s”;
   - limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”; and
   - limb (ii) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Rating Symbols and Definitions – January 2013”;

   (ii) the risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” on pages 14 and 15 within the section entitled “Risk Factors”;

   (iii) the subsection "Assets, owners’ equity and capital ratios" on page 25;

   (iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;

   (v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and

   (vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;

2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;

3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;

4. the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer which were published on 30 August 2013;

5. the following sections of the Annual Report and Accounts 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;

6. the following sections of the Annual Report and Accounts 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;

7. the preliminary unaudited Annual Results 2013 of RBSG for the year ended 31 December 2013 which were published via the RNS on 27 February 2014;

8. the press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

9. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

10. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" of RBSG which was published via the RNS on 2 August 2013;

11. the press release entitled "RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation" of RBSG which was published via the RNS on 7 November 2013;

12. the press release entitled "RBS reaches settlement with the European Commission" of RBSG which was published via the RNS on 4 December 2013;

13. the press release entitled "RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director" of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013; and

14. the press release entitled "RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance" of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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, 18 March 2014

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

THIRTEENTH SUPPLEMENT DATED 18 MARCH 2014 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the the thirteenth supplement dated 18 March 2014 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") 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 dreizehnten Nachtrags vom 18. März 2014 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Änderungen der Ratings der The Royal Bank of Scotland plc durch Moody's Investors Service Limited, die am 13. März 2014 veröffentlicht wurden.

1. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ im Basisprospekt 2012, im Unterabschnitt „**Registrierungsformular**“, wird Punkt (i) wie folgt ersetzt:

(i) der folgenden Angaben auf den Seiten 1 und 2 im Abschnitt „Introduction“:

- des ersten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Standard & Poor’s“ beginnt;
- des letzten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
- des fünften Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Standard & Poor’s“ beginnt;
- des siebten Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt;
- des Punktes (i) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled „Standard & Poor’s Ratings Definitions“ beginnt; und
- des Punktes (ii) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled “Rating Symbols and Definitions – January 2013“ beginnt;

2. In dem Abschnitt "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**" im Basisprospekt 2012 wird im Unterabschnitt "**Aktuelle Entwicklungen**" (eingefügt in den Basisprospekt 2012 mit Nachtrag vom 13. April 2013) nach den Absätzen mit der Überschrift "*Aktualisierte Angaben zu Ratings*" (eingefügt in den Basisprospekt 2012 mit Nachtrag vom 27. Januar 2014) folgender Text eingefügt:

Am 13. März 2014 gab Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") Korrekturen der Ratings für die Emittentin bekannt.

Im Falle eines Ratings von Wertpapieren der Emittentin, lauten die erwarteten Ratings von Moody's: "Baa1" für nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr; "P-2" für nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von unter einem Jahr; und einzelfallabhängige Ratings für von der Emittentin begebene nachrangige Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit und Tier 2-Schuldverschreibungen mit unbegrenzter Laufzeit.

Nach Definition von Moody's bedeutet das Rating "Baa", dass die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verbindlichkeiten aus den entsprechenden von ihr begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen, als durchschnittlich eingestuft wird, einem moderaten Ausfallrisiko unterliegt und mitunter spekulative Elemente aufweist. Nach Definition von Moody's bedeutet der Zusatz "1", dass die Verbindlichkeit am oberen Ende der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist. Nach Definition von Moody's bedeutet das Rating "P-2", dass die Emittentin zuverlässig in der Lage ist (*strong ability*), die von ihr entsprechend begebenen kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die vorstehenden Ratingdefinitionen stellen Informationen Dritter dar und wurden der von Moody's veröffentlichten englischsprachigen Publikation " Rating Symbols and Definitions – September 2013" (verfügbar unter www.moodys.com) entnommen.

Die der im vorstehenden Satz genannten Internetseite entnommenen Informationen sind - mit Ausnahme der vorstehenden Beschreibung der Ratingdefinitionen für die Ratings „Baa1" und „P-2" - weder Bestandteil dieses Nachtrags noch durch Verweis in diesen einbezogen. Die vorstehenden Ratingdefinitionen wurden aus der vorstehend genannten Quelle korrekt wiedergegeben, und soweit der Emittentin bekannt ist und sie in der Lage ist, dies anhand der vorstehend genannten Informationen von Moody's nachzuprüfen, erfolgte keine Auslassung von Tatsachen, die dazu führen würde, dass die vorstehenden Ratingdefinitionen inkorrekt oder irreführend sind.

3. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente (mit Ausnahme von Nr. 15) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in den Abschnitt „Angaben über die Emittentin“ einbezogen:

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) der folgenden Angaben auf den Seiten 1 und 2 im Abschnitt „Introduction“:

   - des ersten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Standard & Poor’s“ beginnt;
   - des letzten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
   - des fünften Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Standard & Poor’s“ beginnt;
   - des siebten Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „“As defined by Moody’s“ beginnt;
   - des Punktes (i) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled „Standard & Poor’s Ratings Definitions“ beginnt; und
   - des Punktes (ii) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled “Rating Symbols and Definitions – January 2013“ beginnt;

   (ii) des Risikofaktors „The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” auf den Seiten 14 und 15 im Abschnitt „Risk Factors”;

   (iii) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (iv) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (v) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (vi) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);

3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);

4. der Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin;

5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;

6. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;

7. der Ungeprüfte Jahresbericht 2013 der RBSG;

8. die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013;

9. die Pressemitteilung vom 12. Juni 2013;

10. die Pressemitteilung vom 2. August 2013;

11. die Pressemitteilung vom 7. November 2013;

12. die Pressemitteilung vom 4. Dezember 2013;

13. die Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf den Rücktritt von Bostock;

14. die Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf OFAC-Vorschriften; und

15. die Bedingungen 2011 (einbezogen im Unterabschnitt „Increases“ des Abschnitts „General Information“ dieses Basisprospekts).

Die in 1. bis 14. genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in 15. 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 oben genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

4. Arbeitsanweisung Nr. 4 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3 March 2014

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 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(TWELFTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(FIFTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is to update the Base Prospectuses with respect to the preliminary unaudited Annual Results 2013 of The Royal Bank of Scotland Group plc for the year ended 31 December 2013 which were published on 27 February 2014.

1. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issue**r") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issue**r") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer (the "**Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer**") which were published on 30 August 2013;

4. the following sections (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG**") of the Annual Report and Accounts 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 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") of the Annual Report and Accounts 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 preliminary unaudited Annual Results 2013 of RBSG for the year ended 31 December 2013 (the "**Unaudited Annual Results 2013 of RBSG**") which were published via the RNS on 27 February 2014;

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;

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;

10. the press release entitled "RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation" of RBSG (the "**Press Release dated 7 November 2013**") which was published via the RNS on 7 November 2013;

11. the press release entitled "RBS reaches settlement with the European Commission" of RBSG (the "**Press Release dated 4 December 2013**") which was published via the RNS on 4 December 2013;

12. the press release entitled "RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director" of RBSG (the "**Press Release dated 11 December 2013 regarding Bostock's resignation**") which was published via the RNS on 11 December 2013; and

13. the press release entitled "RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance" (the "**Press Release dated 11 December 2013 regarding OFAC compliance**") of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013.

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 the Issuer.

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

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents (except for no. 15) are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document, excluding:
   - (i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:
     - the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
     - the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”; and
     - limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”;
   - (ii) the risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” on pages 14 and 15 within the section entitled “Risk Factors”;
   - (iii) the subsection "Assets, owners’ equity and capital ratios" on page 25;
   - (iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
   - (v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and
   - (vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
6. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
7. the Unaudited Annual Results 2013 of RBSG;
8. the Press Release dated 9 May 2013;

9. the Press Release dated 12 June 2013;

10. the Press Release dated 2 August 2013;

11. the Press Release dated 7 November 2013;

12. the Press Release dated 4 December 2013;

13. the Press Release dated 11 December 2013 regarding Bostock's resignation;

14. the Press Release dated 11 December 2013 regarding OFAC compliance; and

15. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in 1. to 14. were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in 15. was filed with the BaFin.

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

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

3. In the Base Prospectus 2013, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following English language documents are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document, excluding:

   (i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:

   - the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
   - the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”; and
   - limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”;

   (ii) the risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” on pages 14 and 15 within the section entitled “Risk Factors”;

   (iii) the subsection "Assets, owners’ equity and capital ratios" on page 25;

   (iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;

   (v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and

   (vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;

2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;

3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;

4. the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer which were published on 30 August 2013;

5. the following sections of the Annual Report and Accounts 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;

6. the following sections of the Annual Report and Accounts 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;

7. the preliminary unaudited Annual Results 2013 of RBSG for the year ended 31 December 2013 which were published via the RNS on 27 February 2014;

8. the press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

9. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

10. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" of RBSG which was published via the RNS on 2 August 2013;

11. the press release entitled “RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation” of RBSG which was published via the RNS on 7 November 2013;

12. the press release entitled “RBS reaches settlement with the European Commission” of RBSG which was published via the RNS on 4 December 2013;

13. the press release entitled “RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director” of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013; and

14. the press release entitled “RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance” of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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, 3 March 2014

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

TWELFTH SUPPLEMENT DATED 3 MARCH 2014 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the twelfth supplement dated 3 March 2014 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") 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 zwölften Nachtrags vom 3. März 2014 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist die Aktualisierung des Basisprospekts im Hinblick auf die vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse der The Royal Bank of Scotland Group plc für das am 31. Dezember 2013 endende Jahr (*Annual Results for the year ended 31 December 2013*), die am 27. Februar 2014 veröffentlicht wurden.

1. In dem Abschnitt **„ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN“** wird im Basisprospekt 2012 der Unterabsatz **„Zusätzliche Informationen über die Emittentin“** wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 über Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc („**RNS**“) veröffentlicht wurde;

2. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 über RNS veröffentlicht wurde;

3. die ungeprüften Ergebnisse der Emittentin für das zum 30. Juni 2013 endende Halbjahr (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin**“), die am 30. August 2013 veröffentlicht wurden;

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' responsibilites*) 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. die vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse der RBSG für das am 31. Dezember 2013 endende Jahr (*Annual Results for the year ended 31 December 2013*) (die „**Ungeprüften Jahresergebnisse 2013 der RBSG**"), die am 27. Februar 2014 über RNS veröffentlicht wurden.

7. die Pressemitteilung „RBS gibt geplante Veränderungen im Management bekannt" (*RBS announces planned management changes*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 9. Mai 2013**"), die am 9. Mai 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

8. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS" (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 12. Juni 2013**"), die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

9. die Pressemitteilung „Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBS Gruppe ernannt" (*Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 2. August 2013**"), die am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

10. die Pressemitteilung „RBS erreicht Einigung mit SEC bezüglich der RMBS Verbriefung"(*RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 7. November 2013**"), die am 7. November 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

11. die Pressemitteilung „RBS einigt sich mit der Europäischen Kommission auf Vergleich“ (*RBS reaches settlement with the European Commission*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 4. Dezember 2013**“), die am 4. Dezember 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

12. die Pressemitteilung „RBS bestätigt Rücktritt von Bostock als Finanzvorstand der Gruppe“ (*RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf den Rücktritt von Bostock**“), die am 11. Dezember 2013 über RNS veröffentlicht wurde; und

13. die Pressemitteilung „RBS einigt sich mit US-Behörden auf Vergleich über Einhaltung von OFAC-Vorschriften“ (*RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf OFAC-Vorschriften**“), die am 11. Dezember 2013 über RNS veröffentlicht wurde.

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.

2. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente (mit Ausnahme von Nr. 15) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in den Abschnitt „Angaben über die Emittentin“ einbezogen:

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) der folgenden Angaben auf den Seiten 1 und 2 im Abschnitt „Introduction“:

   - des ersten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Standard & Poor’s“ beginnt;
   - des fünften Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Standard & Poor’s“ beginnt; und
   - des Punktes (i) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled „Standard & Poor’s Ratings Definitions“ beginnt;

   (ii) des Risikofaktors „The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” auf den Seiten 14 und 15 im Abschnitt „Risk Factors”;

   (iii) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (iv) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (v) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (vi) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);

3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);

4. der Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin;

5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;

6. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;

7. die Ungeprüften Jahresergebnisse 2013 der RBSG;

8. die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013;

9. die Pressemitteilung vom 12. Juni 2013;

10. die Pressemitteilung vom 2. August 2013;

11. die Pressemitteilung vom 7. November 2013;

12. die Pressemitteilung vom 4. Dezember 2013;

13. die Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf den Rücktritt von Bostock;

14. die Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf OFAC-Vorschriften; und

15. die Bedingungen 2011 (einbezogen im Unterabschnitt „Increases“ des Abschnitts „General Information“ dieses Basisprospekts).

Die in 1. bis 14. genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in 15. 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 oben genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

3. Arbeitsanweisung Nr. 3 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

25 February 2014

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 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(ELEVENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(FOURTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") entitled “Disposal of its Structured Retail Investor Products and Equity Derivatives Businesses” which was published on 19 February 2014.

1. In the Base Prospectus 2012, in the section "**SUMMARY**", subsection "**Risk Factors relating to the Issuer**", the following risk factor shall be added after the last paragraph:

- The Issuer has reached agreement with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities, subject to competition approval. As part of the proposed transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates, subject to court and regulatory approvals. There is no assurance that BNP Paribas or one of its affiliates will become the issuer of any Securities or, if it does, when that might occur. However, if Securities are transferred to BNP Paribas or one of its affiliates, the fact of such transfer and that any transferee may be a company incorporated in a different jurisdiction might affect the value of such Securities or the holders of such Securities.

2. In the Base Prospectus 2013, in the section "**SUMMARY**", Element D.2 ("KEY RISKS SPECIFIC TO THE ISSUER"), the following risk factor shall be added after the last paragraph:

	• The Issuer has reached agreement with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities, subject to competition approval. As part of the proposed transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates, subject to court and regulatory approvals. There is no assurance that BNP Paribas or one of its affiliates will become the issuer of any Securities or, if it does, when that might occur. However, if Securities are transferred to BNP Paribas or one of its affiliates, the fact of such transfer and that any transferee may be a company incorporated in a different jurisdiction might affect the value of such Securities or the holders of such Securities.

3. In the Base Prospectus 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", subsection "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**", the following risk factor shall be added after the last paragraph:

- Die Emittentin hat sich mit BNP Paribas S.A. („**BNP Paribas**“) über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten geeinigt, vorbehaltlich einer wettbewerbsrechtlichen Freigabe. Im Rahmen der geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte (dabei kann es sich auch um unter diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere handeln) auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Eine solche Übertragung bedürfte der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung. Es besteht keine Sicherheit, dass BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften Emittentin der hierunter begebenen Wertpapiere wird oder wann dies gegebenenfalls der Fall sein wird. Falls allerdings Wertpapiere auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften übertragen werden, können die Übertragung an sich oder der mögliche Umstand, dass die Gesellschaft, auf die übertragen wird, in einer anderen Rechtsordnung sitzt, den Wert der betreffenden Wertpapiere beeinflussen oder Auswirkungen für die Inhaber der betreffenden Wertpapiere haben.

4. In the Base Prospectus 2013, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element D.2 ("WESENTLICHE RISIKEN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN"), the following risk factor shall be added after the last paragraph:

	• Die Emittentin hat sich mit BNP Paribas S.A. („**BNP Paribas**“) über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten geeinigt, vorbehaltlich einer wettbewerbsrechtlichen Freigabe. Im Rahmen der geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte (dabei kann es sich auch um unter diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere handeln) auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Eine solche Übertragung bedürfte der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung. Es besteht keine Sicherheit, dass BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften Emittentin der hierunter begebenen Wertpapiere wird oder wann dies gegebenenfalls der Fall sein wird. Falls allerdings Wertpapiere auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften übertragen werden, können die Übertragung an sich oder der mögliche Umstand, dass die Gesellschaft, auf die übertragen wird, in einer anderen Rechtsordnung sitzt, den Wert der betreffenden Wertpapiere beeinflussen oder Auswirkungen für die Inhaber der betreffenden Wertpapiere haben.

5. In the Base Prospectuses, in the section "**RISK FACTORS**", subsection "**1. RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER**" (as updated by Supplement dated 27 January 2014), the following shall be added at the end of this subsection after the risk factor with the heading "**The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position**":

Additional Risk Factors

In addition to the risk factors contained in the Registration Document, the following risk factor "Disposal of Structured Retail Investor Products and Equity Derivatives Businesses" may also affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued:

Disposal of Structured Retail Investor Products and Equity Derivatives Businesses

The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**", RBSG together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**Group**"), the Issuer and The Royal Bank of Scotland N.V. (formerly known as ABN AMRO Bank N.V.) have announced that agreement has been reached with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities related to the structured retail investor products and equity derivatives businesses of RBSG, as well as associated market-making activities (the "**Proposed Transaction**"). The Proposed Transaction is subject to competition approval and it is anticipated that it will be implemented on a phased basis during 2014 and 2015. The consideration is not material within the context of the Group but the Proposed Transaction is expected to transfer risk management of up to £15bn of liabilities over time. As part of the Proposed Transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions to BNP Paribas or one of its affiliates. In particular, the Issuer and BNP Paribas will work together with the aim of implementing a banking business transfer scheme pursuant to Part VII of the UK Financial Services and Markets Act 2000, which will be subject, amongst other matters, to court and regulatory approvals. This means that BNP Paribas or one of its affiliates may become the issuer of a number of securities originally issued by The Royal Bank of Scotland plc, which may include some or all of the Securities issued under this Base Prospectus. There is no assurance that BNP Paribas or one of its affiliates will become the issuer of any Securities or, if it does, when that might occur. However, if Securities are transferred to BNP Paribas or one of its affiliates, the fact of such transfer and that any transferee may be a company incorporated in a different jurisdiction might affect the value of such Securities or the holders of such Securities, whether for tax reasons or otherwise.

6. In the Base Prospectuses, section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the following shall be added to the subsection "**Recent developments**" (inserted into the Base Prospectus 2012 by Supplement dated 13 April 2013) after the paragraph with the heading "*Refocusing of the Markets division of the Issuer"* (inserted into the Base Prospectus 2012 by Supplement dated 19 June 2013):

Disposal of Structured Retail Investor and Equity Derivatives Businesses

On 19 February 2014, RBSG, the Issuer and The Royal Bank of Scotland N.V. (formerly known as ABN AMRO Bank N.V.) announced that agreement has been reached with BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") for the disposal of certain assets and liabilities related to the structured retail investor products and equity derivatives (IP&ED) businesses of RBSG, as well as associated market-making activities (the "**Proposed Transaction**"). The Proposed Transaction is subject to competition approval and it is anticipated that it will be implemented on a phased basis during 2014 and 2015. The consideration is not material within the context of the Group but the Proposed Transaction is expected to transfer risk management of, and/or market making for, up to £15 billion of liabilities over time. The Proposed Transaction is in line with the strategic repositioning and de-risking of the Markets division of the Group as announced in 2013. As part of the Proposed Transaction, where available, statutory transfer schemes will be used to effect a legal transfer of eligible transactions (which may include Securities issued under this Base Prospectus) to BNP Paribas or one of its affiliates. In particular, the Issuer and BNP Paribas will work together with the aim of implementing a banking business transfer scheme pursuant to Part VII of the UK Financial Services and Markets Act 2000, which will be subject, amongst other matters, to court and regulatory approvals.

London, 25 February 2014

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

ELEVENTH SUPPLEMENT DATED 25 FEBRUARY 2014 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the the eleventh supplement dated 25 February 2014 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") 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 25. Februar 2014 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapier-prospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Bekanntmachung der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) mit dem Titel “Verkauf ihres Geschäfts mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten” (*Disposal of its Structured Retail Investor Products and Equity Derivatives Businesses*), die am 19. Februar 2014 veröffentlicht wurde.

1. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Zusammenfassung im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 1 siehe Arbeitsanweisung Nr. 3 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2. Arbeitsanweisung Nr. 2 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Arbeitsanweisung Nr. 3 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

4. Arbeitsanweisung Nr. 4 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

5. Im Basisprospekt 2012, Abschnitt "**RISIKOFAKTOREN**", Unterabschnitt "**1. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN**" (wie mit Nachtrag vom 27. Januar 2014 aktualisiert), wird Folgendes am Ende dieses Unterabschnitts nach dem Risikofaktor mit der Überschrift „**Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren**" hinzugefügt:

Zusätzliche Risikofaktoren

Zusätzlich zu den im Registrierungsformular enthaltenen Risikofaktoren kann der folgende Risikofaktor "Verkauf des Geschäfts mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten" ebenfalls die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den begebenen Wertpapieren beeinträchtigen:

Verkauf des Geschäfts mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten

The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**", RBSG zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards konsolidierten Tochtergesellschaften, die "**Gruppe**"), die Emittentin und The Royal Bank of Scotland N.V. (vormals ABN AMRO Bank N.V.) haben bekannt gegeben, dass sie sich mit BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus dem Geschäft der RBSG mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten und damit zusammenhängenden Market-Making-Aktivitäten geeinigt haben (die "**Geplante Transaktion**"). Die Geplante Transaktion steht unter dem Vorbehalt der wettbewerbsrechtlichen Freigabe und wird voraussichtlich stufenweise in den Jahren 2014 und 2015 umgesetzt werden. Der Kaufpreis ist im Rahmen der Gruppe als nicht wesentlich zu beurteilen. Allerdings wird erwartet, dass im Rahmen der Geplanten Transaktion gegebenenfalls das Risikomanagement für Verbindlichkeiten in Höhe von bis zu £15 Mrd. übertragen wird. Im Rahmen der Geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Insbesondere werden die Emittentin und BNP Paribas zusammen daraufhin arbeiten, ein Verfahren zur Übertragung von Bankgeschäft nach Teil VII des britischen Financial Services and Markets Act von 2000 umzusetzen, das u.a. der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung bedarf. Das bedeutet, dass BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften die Emittentin von Wertpapieren werden kann, die ursprünglich von der The Royal Bank of Scotland plc begeben wurden. Das kann auch die Wertpapiere betreffen, die unter diesem Basisprospekt begeben wurden. Es besteht keine Sicherheit, dass BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften Emittentin der hierunter begebenen Wertpapiere wird oder wann dies gegebenenfalls der Fall sein wird. Falls allerdings Wertpapiere auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften übertragen werden, können die Übertragung an sich oder der mögliche Umstand, dass die Gesellschaft, auf die übertragen wird, in einer anderen Rechtsordnung sitzt, den

Wert der betreffenden Wertpapiere beeinflussen oder aus steuerlichen oder sonstigen Gründen Auswirkungen für die Inhaber der betreffenden Wertpapiere haben.

6. Im Abschnitt "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**" im Basisprospekt 2012 wird im Unterabsatz "**Aktuelle Entwicklungen**" " (eingefügt in den Basisprospekt 2012 mit Nachtrag vom 13. April 2013) nach dem Absatz mit der Überschrift "*Neuausrichtung des Geschäftsbereich Markets der Emittentin"* (eingefügt in den Basisprospekt 2012 mit Nachtrag vom 19. Juni 2013) Folgendes hinzugefügt:

Verkauf ihres Geschäfts mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten

Am 19. Februar 2014 haben RBSG, die Emittentin und The Royal Bank of Scotland N.V. (vormals ABN AMRO Bank N.V.) bekannt gegeben, dass sie sich mit BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") über den Verkauf bestimmter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus dem Geschäft der RBSG mit strukturierten Produkten für Privatanleger und Aktienderivaten (IP&ED) und damit zusammenhängenden Market-Making-Aktivitäten geeinigt haben (die "**Geplante Transaktion**"). Die Geplante Transaktion steht unter dem Vorbehalt der wettbewerbsrechtlichen Freigabe und wird voraussichtlich stufenweise in den Jahren 2014 und 2015 umgesetzt werden. Der Kaufpreis ist im Rahmen der Gruppe als nicht wesentlich zu beurteilen. Allerdings wird erwartet, dass im Verlauf der Geplanten Transaktion gegebenenfalls das Risikomanagement und das Market-Making für Verbindlichkeiten in Höhe von bis zu £15 Mrd. übertragen werden. Die Geplante Transaktion ist Teil der 2013 angekündigten strategischen Neuausrichtung und des Risikoabbaus im Geschäftsbereich Markets der Gruppe. Im Rahmen der Geplanten Transaktion werden soweit möglich gesetzlich vorgesehene Übertragungsverfahren genutzt werden, um darunter fallende Geschäfte (dabei kann es sich auch um unter diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere handeln) auf BNP Paribas oder eine ihrer Tochtergesellschaften zu übertragen. Insbesondere werden RBS und BNP Paribas zusammen daraufhin arbeiten, ein Verfahren zur Übertragung von Bankgeschäft nach Teil VII des britischen Financial Services and Markets Act von 2000 umzusetzen, das u.a. der gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen Genehmigung bedarf.

27 January 2014

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 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(TENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(THIRD SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") that it has agreed a pre-IPO deal for Williams & Glyn's which was published on 27 September 2013;

(ii) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Management Statement Q3 2013 of RBSG for the third quarter ended 30 September 2013 (the "**Unaudited Interim Statement Q3 2013 of RBSG**") which was published on 1 November 2013;

(iii) to update a certain risk factor related to the Issuer as a consequence of the publication of, and the incorporation by reference into the Base Prospectus of, the Unaudited Interim Statement Q3 2013 of RBSG;

(iv) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by RBSG entitled "RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation" which was published on 7 November 2013;

(v) to update the Base Prospectuses with respect to the revisions of the expected ratings of the Issuer by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited which were announced on 7 November 2013;

(vi) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by RBSG entitled "RBS reaches settlement with the European Commission" which was published on 4 December 2013;

(vii) to update the Base Prospectuses with respect to the announcements by RBSG entitled "RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance" and "RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director" which were published on 11 December 2013; and

(viii) to specify the source of the selected financial information of the Issuer for the half year ended 30 June 2013 in the section "**SUMMARY**", Element B. 12, of the Base Prospectus 2013.

1. In the Base Prospectus 2013, in the section "**SUMMARY**", Element B.4B ("KNOWN TRENDS AFFECTING THE ISSUER AND THE INDUSTRIES IN WHICH IT OPERATES"), fourth paragraph, the first sentence ("The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of its efforts to refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme.") shall be replaced as follows:

	The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position.

2. In the Base Prospectus 2013, in the section "**SUMMARY**", Element B.12 ("SELECTED HISTORICAL KEY FINANCIAL INFORMATION OF THE ISSUER"), the heading of the paragraph entitled "**Selected financial information of the Issuer for the half year ended 30 June 2013**" shall be replaced as follows:

	Selected financial information of the Issuer for the half years ended 30 June 2013 and 30 June 2012 The following table summarises certain financial information of the Issuer for the half years ended 30 June 2013 and 30 June 2012 and has been extracted without adjustment from the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer.

3. In the Base Prospectus 2012, in the section "**SUMMARY**", subsection "**Risk Factors relating to the Issuer**", the 19th bullet point ("The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme.") shall be replaced as follows:

- The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position.

4. In the Base Prospectus 2013, in the section "**SUMMARY**", Element D.2 ("KEY RISKS SPECIFIC TO THE ISSUER"), the 19th bullet point ("The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme.") shall be replaced as follows:

	• The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position.

5. In the Base Prospectus 2013, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element B.4B ("BEKANNTE TRENDS, DIE SICH AUF DIE EMITTENTIN UND DIE BRANCHEN, IN DENEN SIE TÄTIG IST, AUSWIRKEN"), fourth paragraph, the first sentence ("Die Fähigkeit der Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihr Programm zur Verkürzung ihrer Bilanz zu konzentrieren.") shall be replaced as follows:

	Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren.

6. In the Base Prospectus 2013, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element B.12 ("AUSGEWÄHLTE WESENTLICHE HISTORISCHE FINANZINFORMATIONEN DER EMITTENTIN"), the heading of the paragraph entitled "**Ausgewählte Finanzinformationen der Emittentin für das zum 30. Juni 2013 endende Halbjahr**" shall be replaced as follows:

	Ausgewählte Finanzinformationen der Emittentin für die zum 30. Juni 2013 und 30. Juni 2012 endenden Halbjahre Die folgende Tabelle fasst bestimmte Finanzinformationen der Emittentin für die zum 30. Juni 2013 und 30. Juni 2012 endenden Halbjahre zusammen. Diese Finanzinformationen wurden ohne Anpassungen aus dem ungeprüften Bericht der Emittentin für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (*Results for the half year ended 30 June 2013*) entnommen.

7. In the Base Prospectus 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", subsection "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**", the 19th bullet point ("Die Fähigkeit der Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihr Programm zur Verkürzung ihrer Bilanz zu konzentrieren.") shall be replaced as follows:

- Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren.

8. In the Base Prospectus 2013, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element D.2 ("WESENTLICHE RISIKEN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN"), the 19th bullet point ("Die Fähigkeit der Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihr Programm zur Verkürzung ihrer Bilanz zu konzentrieren.") shall be replaced as follows:

	• Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren.

9. In the Base Prospectuses, in the section "**RISK FACTORS**", the subsection "**1. RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER**" shall be replaced as follows:

1. RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER

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 ability to fulfil its obligations under the Securities issued.

The risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” beginning on page 14 of the Registration Document shall be updated as follows:

The Group’s ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position

Since the global economic and financial crisis that began in 2008 and the changed global economic outlook, the Group has been engaged in a financial and core business restructuring which focused on achieving appropriate risk-adjusted returns under these changed circumstances, reducing reliance on wholesale funding and lowering exposure to capital-intensive businesses. A key part of the restructuring programme announced in February 2009 was to run-down and sell the Group’s non-core assets and businesses and the continued review of the Group’s portfolio to identify further disposals of certain non-core assets and businesses. Assets identified for this purpose and allocated to the Group’s Non-Core division totalled £258 billion, excluding derivatives, at 31 December 2008. By 30 September 2013, this total had reduced to £37.3 billion (31 December 2012: £57.4 billion), excluding derivatives, as further progress was made in business disposals and portfolio sales during the course of 2013. This balance sheet reduction programme continues alongside the disposals under the State Aid restructuring plan approved by the European Commission. During 2012 the Group implemented changes to its wholesale banking operations, including the reorganisation of its wholesale businesses and the exit and downsizing of selected existing activities (including cash equities, corporate banking, equity capital markets, and mergers and acquisitions).

During the third quarter of 2013, the Group has worked with Her Majesty’s Treasury (“**HM Treasury**”) as part of its assessment of the merits of creating an external “bad bank” to hold certain assets of the Group. Although the review concluded that the establishment of an external “bad bank” was not in the best interests of all stakeholders, the Group has committed to take a series of actions to further de-risk its business and strengthen its capital position. These actions include:

- the creation of an internal “bad bank” to manage the run-down of problem assets projected to be £38 billion by the end of 2013, with the goal of removing 55 to 70% of these assets over the next two years with a clear aspiration to remove all these assets from the balance sheet in three years; and
- lifting capital targets including by:

- accelerating the divestment of Citizens, the Group's US banking subsidiary, with a partial initial public offering now planned for 2014, and full divestment of the business intended by the end of 2016;
- intensifying management actions to reduce risk weighted assets.

In addition to the actions above, the Group has also announced that it is undertaking a full review of the Group's Customer-facing businesses, IT and operations and its organisational and decision-making structures to develop detailed plans on how the Group can realign its cost base with a target of reducing its cost to income percentage into the mid 50s, down from 65 per cent. currently. The outcome of this review will be announced at the time of the Group's 2013 year-end results in February 2014. The outcome of such review could result in additional actions to those identified above, including asset sales, restructuring of businesses and other similar actions.

Because the ability to dispose of businesses and assets and the price achieved for such disposals will be dependent on prevailing economic and market conditions, which remain volatile, there is no assurance that the Group will be able to sell or run-down (as applicable) the businesses it has planned to sell or exit or asset portfolios it is seeking to sell either on favourable economic terms to the Group or at all. Material tax or other contingent liabilities could arise on the disposal or run-down of assets or businesses and there is no assurance that any conditions precedent agreed will be satisfied, or consents and approvals required will be obtained in a timely manner, or at all. There is consequently a risk that the Group may fail to complete such disposals within time frames envisaged by the Group.

The Group may be exposed to deteriorations in businesses or portfolios being sold between the announcement of the disposal and its completion, which period may be lengthy and may span many months. In addition, the Group may be exposed to certain risks, including risks arising out of ongoing liabilities and obligations, breaches of covenants, representations and warranties, indemnity claims, transitional services arrangements and redundancy or other transaction related costs.

The occurrence of any of the risks described above could negatively affect the Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital targets and could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, financial condition and cash flows.

10. In the Base Prospectuses, section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the subsection "**Registration Document**" shall be replaced as follows:

Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland plc acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its office in London or any other office, as specified in the Final Terms, as issuer of the Securities (the "Issuer") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 12 March 2013 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Services Authority*; the "**FSA**"), excluding:

(i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled "Introduction":

- the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words "Standard & Poor's";
- the fifth paragraph of such section, which begins with the words "As defined by Standard & Poor's"; and
- limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words "the publication entitled "Standard & Poor's Ratings Definitions";

(ii) the risk factor entitled "The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme" on pages 14 and 15 within the section entitled "Risk Factors";

(iii) the subsection "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 25;

(iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;

(v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and

(vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65

(see "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following risk factor "The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position" and the following subsections "Assets, owners' equity and capital ratios" and "Recent Developments".

The Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its plans to further strengthen its balance sheet and capital position

Since the global economic and financial crisis that began in 2008 and the changed global economic outlook, the Group has been engaged in a financial and core business restructuring which focused on

achieving appropriate risk-adjusted returns under these changed circumstances, reducing reliance on wholesale funding and lowering exposure to capital-intensive businesses. A key part of the restructuring programme announced in February 2009 was to run-down and sell the Group's non-core assets and businesses and the continued review of the Group's portfolio to identify further disposals of certain non-core assets and businesses. Assets identified for this purpose and allocated to the Group's Non-Core division totalled £258 billion, excluding derivatives, at 31 December 2008. By 30 September 2013, this total had reduced to £37.3 billion (31 December 2012: £57.4 billion), excluding derivatives, as further progress was made in business disposals and portfolio sales during the course of 2013. This balance sheet reduction programme continues alongside the disposals under the State Aid restructuring plan approved by the European Commission. During 2012 the Group implemented changes to its wholesale banking operations, including the reorganisation of its wholesale businesses and the exit and downsizing of selected existing activities (including cash equities, corporate banking, equity capital markets, and mergers and acquisitions).

During the third quarter of 2013, the Group has worked with Her Majesty's Treasury as part of its assessment of the merits of creating an external "bad bank" to hold certain assets of the Group. Although the review concluded that the establishment of an external "bad bank" was not in the best interests of all stakeholders, the Group has committed to take a series of actions to further de-risk its business and strengthen its capital position. These actions include:

- the creation of an internal "bad bank" to manage the run-down of problem assets projected to be £38 billion by the end of 2013, with the goal of removing 55 to 70% of these assets over the next two years with a clear aspiration to remove all these assets from the balance sheet in three years; and
- lifting capital targets including by:
- accelerating the divestment of Citizens, the Group's US banking subsidiary, with a partial initial public offering now planned for 2014, and full divestment of the business intended by the end of 2016;
- intensifying management actions to reduce risk weighted assets.

In addition to the actions above, the Group has also announced that it is undertaking a full review of the Group's Customer-facing businesses, IT and operations and its organisational and decision-making structures to develop detailed plans on how the Group can realign its cost base with a target of reducing its cost to income percentage into the mid 50s, down from 65 per cent. currently. The outcome of this review will be announced at the time of the Group's 2013 year-end results in February 2014. The outcome of such review could result in additional actions to those identified above, including asset sales, restructuring of businesses and other similar actions.

Because the ability to dispose of businesses and assets and the price achieved for such disposals will be dependent on prevailing economic and market conditions, which remain volatile, there is no assurance that the Group will be able to sell or run-down (as applicable) the businesses it has planned to sell or exit or asset portfolios it is seeking to sell either on favourable economic terms to

the Group or at all. Material tax or other contingent liabilities could arise on the disposal or run-down of assets or businesses and there is no assurance that any conditions precedent agreed will be satisfied, or consents and approvals required will be obtained in a timely manner, or at all. There is consequently a risk that the Group may fail to complete such disposals within time frames envisaged by the Group.

The Group may be exposed to deteriorations in businesses or portfolios being sold between the announcement of the disposal and its completion, which period may be lengthy and may span many months. In addition, the Group may be exposed to certain risks, including risks arising out of ongoing liabilities and obligations, breaches of covenants, representations and warranties, indemnity claims, transitional services arrangements and redundancy or other transaction related costs.

The occurrence of any of the risks described above could negatively affect the Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital targets and could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, financial condition and cash flows.

11. In the Base Prospectuses, section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the following shall be added to the subsection "**Recent developments**" (inserted into the Base Prospectus 2012 by Supplement dated 13 April 2013) after the paragraph with the heading "*Ross McEwan appointed as RBSG Chief Executive"* (inserted into the Base Prospectuses by Supplement dated 2 August 2013):

RBSG strikes pre-IPO deal for Williams & Glyn's

On 27 September 2013, RBSG announced that it has agreed a £600 million pre-IPO investment in its Williams & Glyn's business (formerly known as "Project Rainbow") – which centres around 314 branches in the UK - with a consortium of investors led by global financial services specialists Corsair Capital and Centerbridge Partners.

In addition to Corsair and Centerbridge, the consortium includes the Church Commissioners for England and RIT Capital Partners plc (together, the "**Consortium Investors**").

As a condition of the state aid received by RBSG, the Issuer Group was required to divest 308 branches of the Issuer in England and Wales and 6 NatWest branches in Scotland, with the associated retail and small and medium enterprise (SME) customers, direct SME customers and a portfolio of mid-corporate customers. The business serves nearly 1.7 million customers, currently employs around 4,500 people and in the future will employ approximately 6,000 people. It has a broad national footprint and a £19.7 billion loan book, funded by £22.2 billion in customer deposits.

RBSG will work with HM Treasury and the European Commission to agree an extension to the timetable for the disposal of Williams & Glyn's in due course.

Following completion of the operational and legal separation of the business into a standalone bank to be branded Williams & Glyn's, an exercise that is already well underway, RBSG will pursue an Initial Public Offering ("**IPO**"). The pre-IPO investment announced on 27 September 2013 takes the form of a £600 million bond to be issued by RBSG, which will be exchangeable for a significant minority interest in Williams & Glyn's at the time of its IPO. The bond will convert into Williams & Glyn's shares at the IPO price, subject to a minimum ownership level which will be linked to the tangible book value of Williams & Glyn's prior to the IPO, and in any case no more than a stake of 49%. To the extent the maximum ownership level is reached, the bond will be partially redeemed in cash such that the Consortium Investors will receive a total value of £600 million of cash and shares at the IPO price. At the IPO, subject to RBSG's consent, the Consortium Investors will have the option to acquire up to 10 per cent. additionally at the IPO price, subject to their pro forma ownership being no more than 49 per cent. in aggregate.

The subscription for the bond will be satisfied by way of a cash payment from the Consortium Investors. RBSG's Markets division is providing a £270 million secured financing package to the Consortium Investors for the investment.

The transaction is subject to necessary regulatory closing conditions including approvals from the European Commission in relation to the timing for satisfaction of RBSG's related state aid commitments.

Updated ratings information

On 7 November 2013, Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**") announced revisions to its expected ratings of the Issuer to reflect the fact that a transitional notch, called a 'positive transition notch', that was built into the Group's ratings in late 2011 in recognition of the progress the Group had made in its restructuring, has now been removed. The Group's recent announcement to create an internal bad bank, coupled with Standard & Poor's concerns on execution risk, litigation risk and the potential for conduct related fines has resulted in the removal of this transition notch.

Standard & Poor's is expected to rate: senior notes issued by the Issuer with a maturity of one year or more "A-"; senior notes issued by the Issuer with a maturity of less than one year "A-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes issued by the Issuer will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Standard & Poor's, an "A-" rating means that the ability of the Issuer to meet its financial commitment on the relevant notes issued by it is strong and an "A-2" rating means that the ability of the Issuer to meet its financial commitment on the relevant notes issued by it is satisfactory. As defined by Standard & Poor's, an addition of a plus (+) or minus (-) sign shows relative standing within the major rating categories. The rating definitions set out above constitute third-party information and were obtained in the English language from the publication entitled "Standard & Poor's Ratings Definitions – 24 October 2013" published by Standard & Poor's (available at www.standardandpoors.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 aware and is able to ascertain from information published by Standard & Poor's referred to above, no facts have been omitted which would render the ratings definitions set out above inaccurate or misleading.

The Group confirms Nathan Bostock to resign as Group Finance Director

On 11 December 2013, RBSG confirmed that Nathan Bostock has informed the Board of his intention to resign from his role as Group Finance Director. He will remain in his position to oversee an orderly handover of his responsibilities. Details on arrangements for his successor will be announced in due course.

12. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issue**r") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issue**r") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer (the "**Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer**") which were published on 30 August 2013;

4. the following sections (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG**") of the Annual Report and Accounts 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 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") of the Annual Report and Accounts 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 unaudited Interim Management Statement Q3 2013 of RBSG for the third quarter ended 30 September 2013 (the "**Unaudited Interim Statement Q3 2013 of RBSG**") which was published via the RNS on 1 November 2013;

8. 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;

9. 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;

10. 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;

11. the press release entitled "RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation" of RBSG (the "**Press Release dated 7 November 2013**") which was published via the RNS on 7 November 2013;

12. the press release entitled "RBS reaches settlement with the European Commission" of RBSG (the "**Press Release dated 4 December 2013**") which was published via the RNS on 4 December 2013;

13. the press release entitled "RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director" of RBSG (the "**Press Release dated 11 December 2013 regarding Bostock's resignation**") which was published via the RNS on 11 December 2013; and

14. the press release entitled "RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance" (the "**Press Release dated 11 December 2013 regarding OFAC compliance**") of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013.

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 the Issuer.

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

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents (except for no. 16) are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document, excluding:
   (i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:
      - the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
      - the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”; and
      - limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”;
   (ii) the risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” on pages 14 and 15 within the section entitled “Risk Factors”;
   (iii) the subsection "Assets, owners’ equity and capital ratios" on page 25;
   (iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;
   (v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and
   (vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
6. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
7. the Unaudited Interim Results 2013 of RBSG;
8. the Unaudited Interim Statement Q3 2013 of RBSG;

9. the Press Release dated 9 May 2013;

10. the Press Release dated 12 June 2013;

11. the Press Release dated 2 August 2013;

12. the Press Release dated 7 November 2013;

13. the Press Release dated 4 December 2013;

14. the Press Release dated 11 December 2013 regarding Bostock's resignation;

15. the Press Release dated 11 December 2013 regarding OFAC compliance; and

16. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in 1. to 15. were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in 16. was filed with the BaFin.

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

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

14. In the Base Prospectus 2013, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following English language documents are incorporated by reference in the section "Information about the Issuer" of this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the Registration Document, excluding:

   (i) the following information on pages 1 and 2 within the section entitled “Introduction”:

   - the first sentence of the fourth paragraph of such section, which begins with the words “Standard & Poor’s”;
   - the fifth paragraph of such section, which begins with the words “As defined by Standard & Poor’s”; and
   - limb (i) of the eighth paragraph of such section, which begins with the words “the publication entitled “Standard & Poor’s Ratings Definitions”;

   (ii) the risk factor entitled “The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” on pages 14 and 15 within the section entitled “Risk Factors”;

   (iii) the subsection "Assets, owners’ equity and capital ratios" on page 25;

   (iv) the subsection "Large exposure regime" on page 26;

   (v) the subsection "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 59; and

   (vi) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;

2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;

3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;

4. the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer which were published on 30 August 2013;

5. the following sections of the Annual Report and Accounts 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;

6. the following sections of the Annual Report and Accounts 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;

7. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 which were published via the RNS on 2 August 2013;

8. the unaudited Interim Management Statement Q3 2013 of RBSG for the third quarter ended 30 September 2013 which was published via the RNS on 1 November 2013;

9. the press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

10. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

11. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" of RBSG which was published via the RNS on 2 August 2013;

12. the press release entitled “RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation” of RBSG which was published via the RNS on 7 November 2013;

13. the press release entitled “RBS reaches settlement with the European Commission” of RBSG which was published via the RNS on 4 December 2013;

14. the press release entitled “RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director” of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013; and

15. the press release entitled “RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance” of RBSG which was published via the RNS on 11 December 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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, 27 January 2014

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

TENTH SUPPLEMENT DATED 27 JANUARY 2014 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the the tenth supplement dated 27 January 2014 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") 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 27. Januar 2014 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) 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 des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Bekanntmachung der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“), dass sie ein vorbörsliches Investment für Williams & Glyn's vereinbart hat, die am 27. September 2013 veröffentlicht wurde;

(ii) die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf den ungeprüften Zwischenbericht des Managements Q3 2013 der RBSG für das zum 30. September 2013 endende Quartal (*Interim Management Statement Q3 2013 of RBSG for the third quarter ended 30 September 2013;* der "**Ungeprüfte Zwischenbericht Q3 2013 der RBSG**"), der am 1. November 2013 veröffentlicht wurde;

(iii) die Aktualisierung eines Risikofaktors in Bezug auf die Emittentin aufgrund der Veröffentlichung des Ungeprüften Zwischenberichts Q3 2013 der RBSG, der per Verweis in den Basisprospekt 2012 einbezogen ist;

(iv) die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Bekanntmachung der RBSG „RBS einigt sich mit der SEC auf Vergleich über Verbriefungen im Bereich der mit Grundpfandrechten an Wohnimmobilien besicherten Wertpapiere“ (*RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation*), die am 7. November 2013 veröffentlicht wurde;

(v) die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Änderungen der erwarteten Ratings der Emittentin durch Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, die am 7. November 2013 veröffentlicht wurden;

(vi) die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Bekanntmachung der RBSG „RBS einigt sich mit der Europäischen Kommission auf Vergleich“ (*RBS reaches settlement with the European Commission*), die am 4. Dezember 2013 veröffentlicht wurde; und

(vii) die Aktualisierung des Basisprospekts 2012 im Hinblick auf die Bekanntmachungen der RBSG „RBS einigt sich mit US-Behörden auf Vergleich über Einhaltung von OFAC-Vorschriften“ (*RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance*) und „RBS bestätigt Rücktritt von Bostock als Finanzvorstand der Gruppe“ (*RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director*), die am 11. Dezember 2013 veröffentlicht wurden.

1. Arbeitsanweisung Nr. 1 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2. Arbeitsanweisung Nr. 2 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Zusammenfassung im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 3 siehe Arbeitsanweisung Nr. 7 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

4. Arbeitsanweisung Nr. 4 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

5. Arbeitsanweisung Nr. 5 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

6. Arbeitsanweisung Nr. 6 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

7. Arbeitsanweisung Nr. 7 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

8. Arbeitsanweisung Nr. 8 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

9. Der Unterabschnitt "**1. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN**" im Abschnitt "**RISIKOFAKTOREN**" wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

1. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN

Potenzielle Anleger in den Wertpapieren sollten die im Abschnitt „Risikofaktoren“ (*Risk Factors*) des Registrierungsformulars enthaltene Beschreibung der Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der begebenen Wertpapiere beeinträchtigen können, beachten.

Der im Registrierungsformular auf Seite 14 f. enthaltene Risikofaktor zur Gruppe (bestehend aus der The Royal Bank of Scotland Group plc und ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**Gruppe**“ oder „**Group**“) „The Group’s ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” wird wie folgt aktualisiert:

Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren

Seit Beginn der globalen Wirtschafts- und Finanzkrise im Jahr 2008 und der damit einhergehenden Veränderung in den Aussichten für die Weltkonjunktur hat die Gruppe eine Umstrukturierung ihrer Finanzen und ihres Kerngeschäfts vorgenommen, die darauf ausgerichtet war, unter diesen veränderten Umständen angemessene risikobereinigte Renditen zu erzielen, die Abhängigkeit von der Kapitalmarktfinanzierung zu reduzieren und das Engagement in kapitalintensiven Geschäftsbereichen abzubauen. Ein wichtiger Teil des im Februar 2009 bekannt gegebenen Umstrukturierungsprogramms bestand darin, Vermögenswerte und Geschäftsbereiche des Nicht-Kerngeschäfts abzubauen und zu veräußern und das Portfolio der Gruppe fortlaufend auf weitere veräußerbare Vermögenswerte und Geschäftsbereiche des Nicht-Kerngeschäfts zu überprüfen. In diesem Zusammenhang wurden zum Stand 31. Dezember 2008 ohne Berücksichtigung von Derivaten Vermögenswerte im Gesamtwert von £258 Mrd. ermittelt und dem Nicht-Kerngeschäft der Gruppe zugeordnet. Infolge weiterer Fortschritte bei der Veräußerung von Geschäftsaktivitäten und Portfolien im Laufe des Jahres 2013 ist dieser Gesamtwert bis zum 30. September 2013 auf £37,3 Mrd. (31. Dezember 2012: £57,4 Mrd.) zurückgegangen. Dieses Programm zur Verkürzung der Bilanz wird parallel zu den Veräußerungen im Rahmen des von der Europäischen Kommission genehmigten Restrukturierungsplans in Zusammenhang mit der Staatshilfe fortgeführt. Im Verlauf des Jahres 2012 hatte die Gruppe bereits Änderungen im Investmentbanking-Geschäft vollzogen, einschließlich einer Neuausrichtung ihres Investmentbanking-Geschäfts und der Aufgabe bzw. der Reduzierung bestimmter bestehender Aktivitäten (darunter das Aktiengeschäft, Bankgeschäft für Unternehmenskunden, Aktienkapitalmarktgeschäft und der Bereich Mergers & Acquisitions).

Im dritten Quartal 2013 hat die Gruppe das britische Finanzministerium *Her Majesty's Treasury* ("**HM Treasury**") bei der Untersuchung unterstützt, ob bzw. welchen Nutzen die Gründung einer externen "Bad Bank" zur Auslagerung bestimmter Vermögenswerte der Gruppe hätte. Obgleich die Untersuchung ergab, dass die Gründung einer externen "Bad Bank" nicht im besten Interesse aller beteiligten Interessengruppen liege, hat sich die Gruppe verpflichtet, eine Reihe von Maßnahmen zu ergreifen, um Geschäftsrisiken weiter abzubauen und ihre Kapitalausstattung weiter zu stärken. Zu diesen Maßnahmen zählen:

- die Gründung einer internen "Bad Bank" zur Steuerung des Abbaus problematischer Vermögenswerte, die sich zum Stand Ende 2013 voraussichtlich auf £38 Mrd. belaufen – mit dem Ziel, innerhalb der nächsten zwei Jahre 55 bis 70% dieser Vermögenswerte abzubauen und diese nach Möglichkeit innerhalb von drei Jahren komplett aus der Bilanz zu eliminieren; und
- die Anhebung der Kapitalziele, unter anderem durch:
- die Beschleunigung des Verkaufs von Citizens, der Bank-Tochtergesellschaft der Gruppe in den Vereinigten Staaten, wobei ein teilweiser Börsengang nun für 2014 und eine vollständige Veräußerung dieses Geschäfts bis Ende 2016 vorgesehen sind;
- die Stärkung von Management-Maßnahmen zur Reduzierung risikogewichteter Aktiva.

Neben den vorstehend genannten Maßnahmen hat die Gruppe bekannt gegeben, eine vollständige Überprüfung des Kundengeschäfts der Gruppe, der Bereiche IT und Operations sowie ihrer Organisations- und Entscheidungsstrukturen vorzunehmen, um genaue Pläne für die Neuausrichtung der Kostenbasis der Gruppe zu erstellen, damit ihre derzeit bei 65% liegende Kosten-Ertrags-Quote auf einen Wert von etwa 55% reduziert werden kann. Das Ergebnis dieser Prüfung wird im Februar 2014 zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Ergebnisse des Geschäftsjahres 2013 der Gruppe bekannt gegeben. Das Ergebnis der Prüfung kann weitere Maßnahmen neben den oben genannten nach sich ziehen, darunter Veräußerungen von Vermögenswerten, Umstrukturierungen von Geschäftsbereichen und vergleichbare Maßnahmen.

Da die Möglichkeit einer Veräußerung von Geschäftsbereichen und Vermögenswerten besteht und der dabei erzielte Erlös von den vorherrschenden, weiter unbeständigen Konjunktur- und Marktbedingungen abhängt, ist nicht gewährleistet, dass die Gruppe zu für sie günstigen Konditionen oder überhaupt in der Lage sein wird, das zur Veräußerung oder zur Aufgabe vorgesehene Geschäft oder die zur Veräußerung vorgesehenen Vermögensportfolien zu veräußern bzw. abzubauen. Der Verkauf oder Abbau von Vermögenswerten oder Geschäftsbereichen kann wesentliche Steuer- oder sonstige Eventualverbindlichkeiten zur Folge haben, und es ist nicht gewährleistet, dass rechtzeitig oder überhaupt etwa vereinbarte aufschiebende Bedingungen erfüllt oder erforderliche Zustimmungen und Genehmigungen eingeholt werden können. Folglich besteht das Risiko, dass die Gruppe entsprechende Veräußerungen nicht in dem von der Gruppe angestrebten zeitlichen Rahmen vollziehen kann.

In dem Zeitraum ab der Bekanntgabe bis zum Abschluss der Veräußerungen können sich für die Gruppe Verschlechterungen in den Geschäftsbereichen oder den Portfolien, die zur Veräußerung vorgesehen sind, ergeben. Dabei kann es sich um einen langen, ggf. viele Monate umfassenden Zeitraum handeln. Hinzu kommt, dass die Gruppe bestimmten Risiken ausgesetzt sein kann, darunter Risiken aus laufenden Verbindlichkeiten und Verpflichtungen, Verstößen gegen Verpflichtungserklärungen, Zusicherungen und Gewährleistungen, Freistellungsforderungen, vereinbarten Übergangsdienstleistungen sowie Kosten aufgrund betriebsbedingter Kündigungen oder sonstigen Kosten im Zusammenhang mit der Veräußerung.

Das Eintreten eines der vorstehend genannten Risiken kann die Gruppe in ihrer Fähigkeit beeinträchtigen, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, und kann sich in wesentlichem Maße nachteilig auf das Geschäft, die Ertrags- und Finanzlage sowie die Cashflows der Gruppe auswirken.

10. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ im Basisprospekt 2012 wird der Unterabschnitt „**Registrierungsformular**“ wie folgt ersetzt:

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde, unter Ausschluss:

(i) der folgenden Angaben auf den Seiten 1 und 2 im Abschnitt „Introduction“:

- des ersten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Standard & Poor’s“ beginnt;
- des fünften Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Standard & Poor’s“ beginnt; und
- des Punktes (i) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled „Standard & Poor’s Ratings Definitions“ beginnt;

(ii) des Risikofaktors „The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” auf den Seiten 14 und 15 im Abschnitt „Risk Factors”;

(iii) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

(iv) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

(v) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

(vi) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

(siehe „Per Verweis einbezogene Dokumente“).

Die im Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch den folgenden Risikofaktor zur Gruppe (bestehend aus der The Royal Bank of Scotland Group plc und ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**Gruppe**“) „Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren” und die folgenden Unterabschnitte “Vermögenswerte, Eigenkapital and Kapitalquoten” und “Aktuelle Entwicklungen” aktualisiert.

Die Fähigkeit der Gruppe, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihre Pläne zur weiteren Stärkung ihrer Bilanz und Kapitalausstattung zu konzentrieren

Seit Beginn der globalen Wirtschafts- und Finanzkrise im Jahr 2008 und der damit einhergehenden Veränderung in den Aussichten für die Weltkonjunktur hat die Gruppe eine Umstrukturierung ihrer Finanzen und ihres Kerngeschäfts vorgenommen, die darauf ausgerichtet war, unter diesen veränderten Umständen angemessene risikobereinigte Renditen zu erzielen, die Abhängigkeit von der Kapitalmarktfinanzierung zu reduzieren und das Engagement in kapitalintensiven Geschäftsbereichen abzubauen. Ein wichtiger Teil des im Februar 2009 bekannt gegebenen Umstrukturierungsprogramms bestand darin, Vermögenswerte und Geschäftsbereiche des Nicht-Kerngeschäfts abzubauen und zu veräußern und das Portfolio der Gruppe fortlaufend auf weitere veräußerbare Vermögenswerte und Geschäftsbereiche des Nicht-Kerngeschäfts zu überprüfen. In diesem Zusammenhang wurden zum Stand 31. Dezember 2008 ohne Berücksichtigung von Derivaten Vermögenswerte im Gesamtwert von £258 Mrd. ermittelt und dem Nicht-Kerngeschäft der Gruppe zugeordnet. Infolge weiterer Fortschritte bei der Veräußerung von Geschäftsaktivitäten und Portfolien im Laufe des Jahres 2013 ist dieser Gesamtwert bis zum 30. September 2013 auf £37,3 Mrd. (31. Dezember 2012: £57,4 Mrd.) zurückgegangen. Dieses Programm zur Verkürzung der Bilanz wird parallel zu den Veräußerungen im Rahmen des von der Europäischen Kommission genehmigten Restrukturierungsplans in Zusammenhang mit der Staatshilfe fortgeführt. Im Verlauf des Jahres 2012 hatte die Gruppe bereits Änderungen im Investmentbanking-Geschäft vollzogen, einschließlich einer Neuausrichtung ihres Investmentbanking-Geschäfts und der Aufgabe bzw. der Reduzierung bestimmter bestehender Aktivitäten (darunter das Aktiengeschäft, Bankgeschäft für Unternehmenskunden, Aktienkapitalmarktgeschäft und der Bereich Mergers & Acquisitions).

Im dritten Quartal 2013 hat die Gruppe das britische Finanzministerium *Her Majesty's Treasury* ("**HM Treasury**") bei der Untersuchung unterstützt, ob bzw. welchen Nutzen die Gründung einer externen "Bad Bank" zur Auslagerung bestimmter Vermögenswerte der Gruppe hätte. Obgleich die Untersuchung ergab, dass die Gründung einer externen "Bad Bank" nicht im besten Interesse aller beteiligten Interessengruppen liege, hat sich die Gruppe verpflichtet, eine Reihe von Maßnahmen zu ergreifen, um Geschäftsrisiken weiter abzubauen und ihre Kapitalausstattung weiter zu stärken. Zu diesen Maßnahmen zählen:

- die Gründung einer internen "Bad Bank" zur Steuerung des Abbaus problematischer Vermögenswerte, die sich zum Stand Ende 2013 voraussichtlich auf £38 Mrd. belaufen – mit dem Ziel, innerhalb der nächsten zwei Jahre 55 bis 70% dieser Vermögenswerte abzubauen und diese nach Möglichkeit innerhalb von drei Jahren komplett aus der Bilanz zu eliminieren; und
- die Anhebung der Kapitalziele, unter anderem durch:

- die Beschleunigung des Verkaufs von Citizens, der Bank-Tochtergesellschaft der Gruppe in den Vereinigten Staaten, wobei ein teilweiser Börsengang nun für 2014 und eine vollständige Veräußerung dieses Geschäfts bis Ende 2016 vorgesehen sind;
- die Stärkung von Management-Maßnahmen zur Reduzierung risikogewichteter Aktiva.

Neben den vorstehend genannten Maßnahmen hat die Gruppe bekannt gegeben, eine vollständige Überprüfung des Kundengeschäfts der Gruppe, der Bereiche IT und Operations sowie ihrer Organisations- und Entscheidungsstrukturen vorzunehmen, um genaue Pläne für die Neuausrichtung der Kostenbasis der Gruppe zu erstellen, damit ihre derzeit bei 65% liegende Kosten-Ertrags-Quote auf einen Wert von etwa 55% reduziert werden kann. Das Ergebnis dieser Prüfung wird im Februar 2014 zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Ergebnisse des Geschäftsjahres 2013 der Gruppe bekannt gegeben. Das Ergebnis der Prüfung kann weitere Maßnahmen neben den oben genannten nach sich ziehen, darunter Veräußerungen von Vermögenswerten, Umstrukturierungen von Geschäftsbereichen und vergleichbare Maßnahmen.

Da die Möglichkeit einer Veräußerung von Geschäftsbereichen und Vermögenswerten besteht und der dabei erzielte Erlös von den vorherrschenden, weiter unbeständigen Konjunktur- und Marktbedingungen abhängt, ist nicht gewährleistet, dass die Gruppe zu für sie günstigen Konditionen oder überhaupt in der Lage sein wird, das zur Veräußerung oder zur Aufgabe vorgesehene Geschäft oder die zur Veräußerung vorgesehenen Vermögensportfolien zu veräußern bzw. abzubauen. Der Verkauf oder Abbau von Vermögenswerten oder Geschäftsbereichen kann wesentliche Steuer- oder sonstige Eventualverbindlichkeiten zur Folge haben, und es ist nicht gewährleistet, dass rechtzeitig oder überhaupt etwa vereinbarte aufschiebende Bedingungen erfüllt oder erforderliche Zustimmungen und Genehmigungen eingeholt werden können. Folglich besteht das Risiko, dass die Gruppe entsprechende Veräußerungen nicht in dem von der Gruppe angestrebten zeitlichen Rahmen vollziehen kann.

In dem Zeitraum ab der Bekanntgabe bis zum Abschluss der Veräußerungen können sich für die Gruppe Verschlechterungen in den Geschäftsbereichen oder den Portfolien, die zur Veräußerung vorgesehen sind, ergeben. Dabei kann es sich um einen langen, ggf. viele Monate umfassenden Zeitraum handeln. Hinzu kommt, dass die Gruppe bestimmten Risiken ausgesetzt sein kann, darunter Risiken aus laufenden Verbindlichkeiten und Verpflichtungen, Verstößen gegen Verpflichtungserklärungen, Zusicherungen und Gewährleistungen, Freistellungsforderungen, vereinbarten Übergangsdienstleistungen sowie Kosten aufgrund betriebsbedingter Kündigungen oder sonstigen Kosten im Zusammenhang mit der Veräußerung.

Das Eintreten eines der vorstehend genannten Risiken kann die Gruppe in ihrer Fähigkeit beeinträchtigen, ihren neuen Strategieplan umzusetzen und ihre Kapitalziele zu erreichen, und kann sich in wesentlichem Maße nachteilig auf das Geschäft, die Ertrags- und Finanzlage sowie die Cashflows der Gruppe auswirken.

11. In dem Abschnitt "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**" im Basisprospekt 2012 wird im Unterabschnitt "**Aktuelle Entwicklungen**" (eingefügt in den Basisprospekt 2012 mit Nachtrag vom 13. April 2013) nach dem Absatz mit der Überschrift "*Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBSG ernannt*" (eingefügt in die Basisprospekte mit Nachtrag vom 2. August 2013) folgender Text eingefügt:

RBSG vereinbart vorbörsliches Investment für Williams & Glyn's

Am 27. September 2013 hat RBSG bekannt gegeben, mit einem von den weltweit tätigen Finanzdienstleistungsexperten Corsair Capital und Centerbridge Partners angeführten Investorenkonsortium ein vorbörsliches Investment in Höhe von £600 Mio. in ihren Geschäftsbereich Williams & Glyn's (zuvor unter dem Namen "Project Rainbow" geführt) vereinbart zu haben, das im Wesentlichen aus 314 Filialen im Vereinigten Königreich besteht.

Neben Corsair und Centerbridge gehören dem Konsortium die Church Commissioners for England sowie RIT Capital Partners plc an (zusammen die "**Investoren des Konsortiums**").

Als eine Bedingung für die von RBSG erhaltene Staatshilfe musste die Emittentengruppe 308 Filialen der Emittentin in England und Wales sowie 6 NatWest-Filialen in Schottland zusammen mit deren Privatkunden, kleinen und mittleren Unternehmenskunden, Direktkunden im Bereich der kleinen und mittleren Unternehmen und einem Kundenportfolio aus mittelgroßen Unternehmen veräußern. Das Geschäft hat knapp 1,7 Millionen Kunden, beschäftigt derzeit rund 4.500 Mitarbeiter und wird in Zukunft rund 6.000 Mitarbeiter haben. Es ist national breit aufgestellt und verfügt über ein Kreditbuch im Volumen von £19,7 Mrd., finanziert durch Kundeneinlagen in Höhe von £22,2 Mrd.

RBSG wird sich darum bemühen, mit HM Treasury und der Europäischen Kommission zeitnah eine Fristverlängerung für die Veräußerung von Williams & Glyn's zu vereinbaren.

Nach Abschluss der – bereits in einem fortgeschrittenen Stadium befindlichen – operativen und rechtlichen Abspaltung des Geschäfts in eine eigenständige Bank mit dem Namen Williams & Glyn's wird RBSG den Börsengang ("**IPO**") anstreben. Das am 27. September 2013 bekannt gegebene vorbörsliche Investment erfolgt in Form einer von RBSG zu begebenen Umtauschanleihe im Volumen von £600 Mio., die zum Zeitpunkt des IPO gegen eine bedeutende Minderheitsbeteiligung in Williams & Glyn's umtauschbar ist. Der Umtausch der Anleihe in Williams & Glyn's-Aktien wird zum Preis des IPO erfolgen, wobei eine Mindestbeteiligung vorgesehen ist, die sich nach dem Buchwert von Williams & Glyn's vor dem IPO ohne Berücksichtigung immaterieller Vermögenswerte richtet, höchstens jedoch 49% betragen wird. Soweit die Höchstbeteiligung erreicht wird, erfolgt eine Teilrückzahlung in bar, sodass die Investoren des Konsortiums einen Gesamtbetrag in Höhe von £600 Mio. in bar und in Aktien zum Preis des IPO erhalten. Zum Zeitpunkt des IPO haben die Investoren des Konsortiums vorbehaltlich der Zustimmung durch RBSG die Option, bis zu weiteren 10% der Aktien zum Preis des IPO zu erwerben, jedoch mit der Maßgabe, dass ihre Beteiligung formell auf insgesamt 49% begrenzt ist.

Die Zeichnung der Anleihe erfolgt gegen eine Barzahlung der Investoren des Konsortiums. Der Geschäftsbereich Markets der RBSG stellt für die Investoren des Konsortiums ein besichertes Finanzierungspaket im Volumen von £270 Mio. für das Investment bereit.

Die Durchführung der Transaktion unterliegt den vorgegebenen aufsichtsrechtlichen Bedingungen, einschließlich von Zustimmungen der Europäischen Kommission im Hinblick auf den Zeitpunkt der Erfüllung der diesbezüglichen Verpflichtungen der RBSG in Zusammenhang mit der Staatshilfe.

Aktualisierte Angaben zu Ratings

Am 7. November 2013 gab Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**") Korrekturen der erwarteten Ratings für die Emittentin bekannt, um der Tatsache Rechnung zu tragen, dass eine "*positive transition notch*" genannte Übergangsratingstufe, die Ende 2011 in Anerkennung der Umstrukturierungsfortschritte der Gruppe in deren Ratings berücksichtigt wurde, nunmehr aufgehoben wurde. Der Grund für die Aufhebung dieser Übergangsratingstufe ist die kürzliche Ankündigung der Gruppe, eine interne Bad Bank zu gründen, in Verbindung mit Bedenken von Standard & Poor's im Hinblick auf Risiken bei der Umsetzung und aus Rechtsstreitigkeiten sowie möglichen Geldbußen für Fehlverhalten.

Die erwarteten Ratings von Standard & Poor's lauten: "A-" für nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr; "A-2" für nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von unter einem Jahr; und einzelfallabhängige Ratings für von der Emittentin begebene nachrangige Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit und Tier 2-Schuldverschreibungen mit unbegrenzter Laufzeit.

Nach Definition von Standard & Poor's bedeutet das Rating "A-", dass die Emittentin zuverlässig in der Lage ist (*strong ability*), ihre finanziellen Verpflichtungen aus den entsprechenden von ihr begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen, und das Rating "A-2", dass die Emittentin in befriedigendem Maße in der Lage ist (*satisfactory ability*), ihre finanziellen Verpflichtungen aus den entsprechenden von ihr begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen. Laut Definition von Standard & Poor's verdeutlicht das Hinzufügen eines Pluszeichens (+) oder Minuszeichens (-) die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien. Die vorstehenden Ratingdefinitionen stellen Informationen Dritter dar und wurden der von Standard & Poor's veröffentlichten englischsprachigen Publikation "Standard & Poor's Ratings Definitions – 24 October 2013“ (verfügbar unter www.standardandpoors.com) entnommen.

Die der im vorstehenden Satz genannten Internetseite entnommenen Informationen sind weder Bestandteil dieses Basisprospekts noch durch Verweis in diesen einbezogen. Die vorstehenden Ratingdefinitionen wurden aus der vorstehend genannten Quelle korrekt wiedergegeben, und soweit der Emittentin bekannt ist und sie in der Lage ist, dies anhand der vorstehend genannten Informationen von Standard & Poor's nachzuprüfen, erfolgte keine Auslassung von Tatsachen, die dazu führen würde, dass die vorstehenden Ratingdefinitionen inkorrekt oder irreführend sind.

Die Gruppe bestätigt Rücktritt von Nathan Bostock als Finanzvorstand der Gruppe

Am 11. Dezember 2013 hat RBSG bestätigt, dass Nathan Bostock den Vorstand über seine Absicht informiert hat, als Finanzvorstand der Gruppe zurückzutreten. Er verbleibt zunächst im Amt, um eine geordnete Übergabe seiner Verantwortlichkeiten zu beaufsichtigen. Nähere Informationen zur Regelung seiner Nachfolge werden zu gegebener Zeit bekannt gemacht.

12. In dem Abschnitt **„ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN“** wird im Basisprospekt 2012 der Unterabsatz **„Zusätzliche Informationen über die Emittentin“** wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 über Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc („**RNS**“) veröffentlicht wurde;

2. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 über RNS veröffentlicht wurde;

3. die ungeprüften Ergebnisse der Emittentin für das zum 30. Juni 2013 endende Halbjahr (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin**“), die am 30. August 2013 veröffentlicht wurden;

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' responsibilites*) 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 das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBSG**"), der am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

7. der ungeprüfte Zwischenbericht des Managements Q3 2013 (*Interim Management Statement Q3 2013)* der RBSG für das am 30. September 2013 endende Quartal (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht Q3 2013 der RBSG**"), der am 1. November 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

8. die Pressemitteilung „RBS gibt geplante Veränderungen im Management bekannt" (*RBS announces planned management changes*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 9. Mai 2013**"), die am 9. Mai 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

9. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS" (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 12. Juni 2013**"), die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

10. die Pressemitteilung „Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBS Gruppe ernannt" (*Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 2. August 2013**"), die am 2. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

11. die Pressemitteilung „RBS erreicht Einigung mit SEC bezüglich der RMBS Verbriefung“(*RBS reaches settlement with SEC on RMBS securitisation*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 7. November 2013**“), die am 7. November 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

12. die Pressemitteilung „RBS einigt sich mit der Europäischen Kommission auf Vergleich“ (*RBS reaches settlement with the European Commission*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 4. Dezember 2013**“), die am 4. Dezember 2013 über RNS veröffentlicht wurde;

13. die Pressemitteilung „RBS bestätigt Rücktritt von Bostock als Finanzvorstand der Gruppe“ (*RBS Confirms Bostock to resign as Group Finance Director*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf den Rücktritt von Bostock**“), die am 11. Dezember 2013 über RNS veröffentlicht wurde; und

14. die Pressemitteilung „RBS einigt sich mit US-Behörden auf Vergleich über Einhaltung von OFAC-Vorschriften“ (*RBS reaches settlement with US Authorities regarding OFAC compliance*) der RBSG (die „**Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf OFAC-Vorschriften**“), die am 11. Dezember 2013 über RNS veröffentlicht wurde.

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.

13. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente (mit Ausnahme von Nr. 16) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in den Abschnitt „Angaben über die Emittentin“ einbezogen:

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) der folgenden Angaben auf den Seiten 1 und 2 im Abschnitt „Introduction“:

   - des ersten Satzes im vierten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „Standard & Poor’s“ beginnt;
   - des fünften Absatzes dieses Abschnitts, der mit den Worten „As defined by Standard & Poor’s“ beginnt; und
   - des Punktes (i) im achten Absatz dieses Abschnitts, der mit den Worten „the publication entitled „Standard & Poor’s Ratings Definitions“ beginnt;

   (ii) des Risikofaktors „The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme” auf den Seiten 14 und 15 im Abschnitt „Risk Factors”;

   (iii) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (iv) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (v) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (vi) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);

3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);

4. der Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin;

5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;

6. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;

7. der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 der RBSG;

8. der Ungeprüfte Zwischenbericht Q3 2013 der RBSG;

9. die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013;

10. die Pressemitteilung vom 12. Juni 2013;

11. die Pressemitteilung vom 2. August 2013;

12. die Pressemitteilung vom 7. November 2013;

13. die Pressemitteilung vom 4. Dezember 2013;

14. die Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf den Rücktritt von Bostock;

15. die Pressemitteilung vom 11. Dezember 2013 im Hinblick auf OFAC-Vorschriften; und

16. die Bedingungen 2011 (einbezogen im Unterabschnitt „Increases“ des Abschnitts „General Information“ dieses Basisprospekts).

Die in 1. bis 15. genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in 16. 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 oben genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

14. Arbeitsanweisung Nr. 14 betrifft den Basisprospekt 2012 nicht.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

4 September 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(ELEVENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(NINTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(SECOND SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011, THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of The Royal Bank of Scotland plc (the "**Issuer**") which were published on 30 August 2013.

1. In the Base Prospectuses 2011 and 2012, in the section "**SUMMARY**", the third paragraph under the heading "**General Information about the Issuer and the Group**" shall be replaced as follows:

According to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer, the Issuer Group had total assets of £1,203 billion and shareholder's equity of £59 billion as at 30 June 2013. The Issuer 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.

2. In the Base Prospectus 2013, in the section "**SUMMARY**", Element B.12 shall be replaced as follows:

B.12	SELECTED HISTORICAL KEY FINANCIAL INFORMATION OF THE ISSUER

Selected financial information of the Issuer for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2011

The following table summarises certain financial information of the Issuer for its financial years ended 31 December 2012 and 31 December 2011 and has been extracted without adjustment from the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2012 which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

	Year ended 31 December 2012 £m (audited)	*Year ended 31 December 2011 £m (audited)*
Operating loss before tax	(3,412)	(864)
Tax charge	(364)	(731)
Loss for the year	(3,776)	(1,595)

	31 December 2012 £m (audited)	*31 December 2011 £m (audited)*
Called-up share capital	6,609	6,609
Reserves	52,679	55,117
Owners' equity	59,288	61,726
Non-controlling interests	137	128
Subordinated liabilities	33,851	32,324
Capital resources	93,276	94,178

	31 December 2012 £m (audited)	*31 December 2011 £m (audited)*
Deposits	621,457	581,485
Loans and advances to customers and banks	576,904	586,539
Total assets	1,284,274	1,432,781

Selected financial information of the Issuer for the half year ended 30 June 2013

	Half Year ended 30 June	
	2013 £m (unaudited)	*2012 £m (unaudited)*
Operating profit/(loss) before tax	1,411	(447)
Tax charge	(771)	(309)

	Profit/(loss) for the period	640	(756)

	As at 30 June 2013 £m (unaudited)	*As at 31 December 2012 £m (audited)*
Called-up share capital	6,609	6,609
Reserves	52,446	52,679
Owners' equity	59,055	59,288
Non-controlling interests	81	137
Subordinated liabilities	32,930	33,851
Capital resources	92,066	93,276

	As at 30 June 2013 £m (unaudited)	*As at 31 December 2012 £m (audited)*
Deposits	605,514	621,457
Loans and advances to customers and banks	560,493	576,904
Total assets	1,202,584	1,284,274

NO MATERIAL ADVERSE CHANGE IN THE PROSPECTS OF THE ISSUER

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2012.

SIGNIFICANT CHANGES IN THE FINANCIAL POSITION OF THE GROUP SUBSEQUENT TO THE PERIOD COVERED BY THE HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

There has been no significant change in the financial position of the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2013.

3. In the Base Prospectuses 2011 and 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the third paragraph under the heading "**Allgemeine Informationen über die Emittentin und die Gruppe**" shall be replaced as follows:

Nach den ungeprüften Finanzinformationen der Emittentin zum 30. Juni 2013 (*Results for the half year ended 30 June 2013*) betrugen die Gesamtvermögenswerte der Emittentengruppe zum 30. Juni 2012 £1.203 Mrd. und das Eigenkapital betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zu diesem Datum betrugen 16,4 % für die Gesamtkapitalquote, 10,2 % für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,9 % für die Kapitalquote (*Tier 1*).

4. In the Base Prospectus 2013, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", Element B.12 shall be replaced as follows:

<table>
<tr><td>B.12</td><td>AUSGEWÄHLTE WESENTLICHE HISTORISCHE FINANZINFORMATIONEN DER EMITTENTIN</td></tr>
<tr><td></td><td>
Ausgewählte Finanzinformationen der Emittentin für die zum 31. Dezember 2012 und 31. Dezember 2011 endenden Jahre

Die folgende Tabelle fasst bestimmte Finanzinformationen der Emittentin für die zum 31. Dezember 2012 und 31. Dezember 2011 endenden Finanzjahre der Emittentin zusammen. Diese Finanzinformationen wurden ohne Anpassungen aus dem geprüften konsolidierten Abschluss der Emittentin für das zum 31. Dezember 2012 endende Jahr entnommen, der gemäß den Internationalen Rechnungslegungsstandards (International Financial Reporting Standards (IFRS)) erstellt wurde.

<table>
<tr><td></td><td>Zum 31. Dezember 2012 endendes Jahr in Mio. £ (geprüft)</td><td>Zum 31. Dezember 2011 endendes Jahr in Mio. £ (geprüft)</td></tr>
<tr><td>Operativer Verlust vor Steuern</td><td>(3.412)</td><td>(864)</td></tr>
<tr><td>Steueraufwand</td><td>(364)</td><td>(731)</td></tr>
<tr><td>Verlust für das Jahr</td><td>(3.776)</td><td>(1.595)</td></tr>
</table>
<table>
<tr><td></td><td>31. Dezember 2012 in Mio. £ (geprüft)</td><td>31. Dezember 2011 in Mio. £ (geprüft)</td></tr>
<tr><td>Eingefordertes Aktienkapital</td><td>6.609</td><td>6.609</td></tr>
<tr><td>Rücklagen</td><td>52.679</td><td>55.117</td></tr>
<tr><td>Eigenkapital</td><td>59.288</td><td>61.726</td></tr>
<tr><td>Beteiligungen ohne beherrschenden Einfluss</td><td>137</td><td>128</td></tr>
<tr><td>Nachrangige Verbindlichkeiten</td><td>33.851</td><td>32.324</td></tr>
<tr><td>Kapitalvermögen</td><td>93.276</td><td>94.178</td></tr>
</table>
<table>
<tr><td></td><td>31. Dezember 2012 in Mio. £ (geprüft)</td><td>31. Dezember 2011 in Mio. £ (geprüft)</td></tr>
<tr><td>Einlagen</td><td>621.457</td><td>581.485</td></tr>
<tr><td>Kredite und Vorauszahlungen an Kunden und Banken</td><td>576.904</td><td>586.539</td></tr>
<tr><td>Gesamtvermögen</td><td>1.284.274</td><td>1.432.781</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

Ausgewählte Finanzinformationen der Emittentin für das zum 30. Juni 2013 endende Halbjahr

	Zum 30. Juni endendes Halbjahr	
	2013 *in Mio. £ (ungeprüft)*	*2012* *in Mio. £ (ungeprüft)*
Operativer Gewinn/(Verlust) vor Steuer	1.411	(447)
Steueraufwand	(771)	(309)
Gewinn/(Verlust) für den Zeitraum	640	(756)

	30. Juni 2013 *in Mio. £ (ungeprüft)*	*30. Juni 2012* *in Mio. £ (ungeprüft)*
Eingefordertes Aktienkapital	6.609	6.609
Rücklagen	52.446	52.679
Eigenkapital	59.055	59.288
Beteiligungen ohne beherrschenden Einfluss	81	137
Nachrangige Verbindlichkeiten	32.930	33.851
Kapitalvermögen	92.066	93.276

	30. Juni 2013 *in Mio. £ (ungeprüft)*	*30. Juni 2012* *in Mio. £ (ungeprüft)*
Einlagen	605.514	621.457
Kredite und Vorauszahlungen an Kunden und Banken	560.493	576.904
Gesamtvermögen	1.202.584	1.284.274

WESENTLICHE NEGATIVE VERÄNDERUNGEN IN DEN AUSSICHTEN DER EMITTENTIN SEIT DEM DATUM DES LETZTEN VERÖFFENTLICHTEN GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSSES

Seit dem 31. Dezember 2012 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER FINANZLAGE DER GRUPPE NACH DEM VON DEN HISTORISCHEN FINANZINFORMATIONEN ABGEDECKTEN ZEITRAUM

Seit dem 30. Juni 2013 hat es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentengruppe gegeben.

5. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the first paragraph in the subsection "**Significant changes**" shall be replaced as follows:

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which unaudited financial information of the Issuer Group has been published).

6. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the subsection "**Documents incorporated by reference**" shall be replaced as follows:

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 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 press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

7. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

8. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" which was published via RNS on 2 August 2013;

9. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 which were published on 2 August 2013; and

10. the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer which were published via the RNS on 30 August 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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.

7. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" the first paragraph in the subsection "**Significant Changes**" shall be replaced as follows:

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which unaudited financial information of the Issuer Group has been published).

8. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 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;

4. 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;

5. 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;

6. 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;

7. 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;

8. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 (the "**Unaudited H1 2013 Results of RBSG**") which were published on 2 August 2013; and

9. the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer (the "**Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer**") which were published via the RNS on 30 August 2013.

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 the Issuer.

9. In the Base Prospectus 2013, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the first paragraph under the subsection "**No significant change and no material adverse change**" shall be replaced as follows:

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer Group**") taken as a whole since 30 June 2013 (the end of the last financial period for which unaudited financial information of the Issuer Group has been published).

10. 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:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
6. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
7. the Press Release dated 9 May 2013;
8. the Press Release dated 12 June 2013;
9. the Press Release dated 2 August 2013;
10. the Unaudited H1 2013 Results of RBSG; and
11. the Unaudited Interim Results 2013 of the Issuer.

The documents referred to in 1. to 5. and 7. to 11. were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in 6. was filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to above will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland

Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

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

11. In the Base Prospectus 2013, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following English language documents are incorporated in the Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 page 2 to 3;

(xi) Chairman's statement on page 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;

(xvii) Corporate governance on pages 303 to 308;

(xviii) Letter from the Chair of the Group 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 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 press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

7. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

8. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" which was published via the RNS on 2 August 2013;

9. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 which were published on 2 August 2013; and

10. the unaudited Results for the half year ended 30 June 2013 of the Issuer which were published via the RNS on 30 August 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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 September 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

ELEVENTH SUPPLEMENT DATED 4 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

NINTH SUPPLEMENT DATED 4 SEPTEMBER 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the eleventh supplement dated 4 September 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the ninth supplement dated 4 September 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 4. September 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des neunten Nachtrags vom 4. September 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 den ungeprüften Bericht für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (*Results for the half year ended 30 June 2013*) der The Royal Bank of Scotland plc (die „**Emittentin**“), der am 30. August 2013 veröffentlicht wurde.

1. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 1 siehe Arbeitsanweisung Nr. 3 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2. Arbeitsanweisung Nr. 2 betrifft weder den Basisprospekt 2011 noch den Basisprospekt 2012.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Arbeitsanweisung Nr. 3 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

4. Arbeitsanweisung Nr. 4 betrifft weder den Basisprospekt 2011 noch den Basisprospekt 2012.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

5. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 in dem Unterabsatz „**Wesentliche Veränderungen**“ der erste Absatz wie folgt ersetzt:

In der Finanzlage der Emittentin und der Emittentengruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 30. Juni 2013 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den ungeprüfte Finanzinformationen der Emittentengruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

6. Im Abschnitt „ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE“ wird im Basisprospekt 2011 der Unterabsatz "Per Verweis einbezogene Dokumente" wie folgt ersetzt:

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (iv) die Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der Emittentin (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

3. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;

4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 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;

(xviii) 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' responsibilites*) 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, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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. 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;

7. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS" (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG, die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde,

8. 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;

9. der ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 (*Interim Results 2013*) der RBSG für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr, der am 2. August 2013 veröffentlicht wurde; und

10. der ungeprüfte Bericht 2013 für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (*Results for the half year ended 30 June* 2013) der Emittentin, der am 30. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA 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 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.

7. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 in dem Unterabsatz „**Wesentliche Veränderungen**“ der erste Absatz wie folgt ersetzt:

In der Finanzlage der Emittentin und der Emittentengruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 30. Juni 2013 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den ungeprüfte Finanzinformationen der Emittentengruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

8. In dem Abschnitt **„ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN“** wird im Basisprospekt 2012 der Unterabsatz **„Zusätzliche Informationen über die Emittentin“** wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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. 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' responsibilites*) 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;

4. 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;

5. 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**");

6. 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**");

7. 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**");

8. der ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 (*Interim Results 2013*) der RBSG für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (der „**Ungeprüfte H1 2013 Bericht der RBSG**"), der am 2. August 2013 veröffentlicht wurde; und

9. der ungeprüfte Bericht 2013 für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (*Results for the half year ended 30 June 2013*) der Emittentin (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin**"), der am 30. August 2013 über RNS veröffentlicht wurde.

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.

9. Arbeitsanweisung Nr. 9 betrifft weder den Basisprospekt 2011 noch den Basisprospekt 2012.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

10. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:
   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;
   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und
   (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);
4. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;
5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;
6. die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
7. die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013;
8. die Pressemitteilung vom 12. Juni 2013;
9. die Pressemitteilung vom 2. August 2013;
10. der Ungeprüfte H1 2013 Bericht der RBSG; und
11. der Ungeprüfte Zwischenbericht 2013 der Emittentin.

Die in 1. bis 5. und in 7. bis 11. genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in 6. 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 oben genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal

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

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

11. Arbeitsanweisung Nr. 11 betrifft weder den Basisprospekt 2011 noch den Basisprospekt 2012.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2 August 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(TENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(EIGHTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 18 JUNE 2013

(THE "**BASE PROSPECTUS 2013**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2013**")

(FIRST SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011, THE SECURITIES 2012 AND THE SECURITIES 2013, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") that Ross McEwan has been appointed as RBSG Chief Executive which was published on 2 August 2013; and

(ii) 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.

1. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", in the subsection "**Recent developments**" after the paragraph with the heading "*Refocusing of the Markets division of the Issuer*" the following paragraph shall be inserted:

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.

2. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the subsection "**Documents incorporated by reference**" shall be replaced as follows:

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 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 press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

7. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

8. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" which was published via RNS on 2 August 2013; and

9. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 which were published on 2 August 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", in the subsection "**Recent developments**" after the paragraph with the heading "*Refocusing of the Markets division of the Issuer*" the following paragraph shall be inserted:

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.

4. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 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;

4. 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;

5. 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;

6. 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;

7. 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; and

8. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 (the "**Unaudited H1 2013 Results of RBSG**") which were published on 2 August 2013.

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 the Issuer.

5. 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:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
6. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
7. the Press Release dated 9 May 2013;
8. the Press Release dated 12 June 2013;
9. the Press Release dated 2 August 2013; and
10. the Unaudited H1 2013 Results of RBSG;

The documents referred to in 1. to 5. and 7. to 10. were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in 6. was filed with the BaFin.

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

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

6. In the Base Prospectus 2013, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**"; in the subsection "**Recent developments**" after the paragraph with the heading "*Refocusing of the Markets division of the Issuer*" the following paragraph shall be inserted:

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.

7. In the Base Prospectus 2013, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following English language documents are incorporated in the Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 page 2 to 3;

(xi) Chairman's statement on page 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;

(xvii) Corporate governance on pages 303 to 308;

(xviii) Letter from the Chair of the Group 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 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 press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013;

7. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013;

8. the press release entitled "Ross McEwan appointed as RBS Group Chief Executive" which was published via the RNS on 2 August 2013; and

9. the unaudited Interim Results 2013 of RBSG for the six months ended 30 June 2013 which were published on 2 August 2013.

The documents referred to above 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 these 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.

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, 2 August 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

BENJAMIN A. WEIL
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

TENTH SUPPLEMENT DATED 2 AUGUST 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

EIGHTH SUPPLEMENT DATED 2 AUGUST 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the tenth supplement dated 2 August 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the eighth supplement dated 2 August 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 2. August 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des achten Nachtrags vom 2. August 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 Bekanntmachung der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) vom 2. August 2013, dass Ross McEwan zum Vorstandsvorsitzenden der RBSG (*RBSG Chief Executive*) ernannt wurde; und

(ii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den ungeprüften Halbjahresbericht der RBSG zum 30. Juni 2013 (*unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2013*), der am 2. August 2013 veröffentlicht wurde.

1. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 in dem Unterabsatz „**Aktuelle Entwicklungen**“ nach dem Absatz mit der Überschrift „*Neuausrichtung des Geschäftsbereich Markets der Emittentin*“ der folgende Absatz eingefügt:

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.

2. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 der Unterabsatz "**Per Verweis einbezogene Dokumente**" wie folgt ersetzt:

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (iv) die Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der Emittentin (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

3. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;

4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 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;

(xviii) 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' responsibilites*) 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, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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. 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;

7. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS" (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG, die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde,

8. 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; und

9. der ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 (*unaudited Interim Results 2013*) der RBSG für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr, der am 2. August 2013 veröffentlicht wurde.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA 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 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 dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 in dem Unterabsatz „**Aktuelle Entwicklungen**“ nach dem Absatz mit der Überschrift „*Neuausrichtung des Geschäftsbereich Markets der Emittentin*“ der folgende Absatz eingefügt:

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 Guppe (*Group Chief Executive*) ernannt wurde.

4. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 der Unterabsatz „**Zusätzliche Informationen über die Emittentin**“ wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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. 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' responsibilites*) 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;

4. 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;

5. 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**");

6. 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**");

7. 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**"); und

8. der ungeprüfte Halbjahresbericht 2013 (*unaudited Interim Results 2013*) der RBSG für das am 30. Juni 2013 endende Halbjahr (der „**Ungeprüfte H1 2013 Bericht der RBSG**"), der am 2. August 2013 veröffentlicht wurde.

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.

5. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:
   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;
   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und
   (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);
4. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;
5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;
6. die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
7. die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013;
8. die Pressemitteilung vom 12. Juni 2013;
9. die Pressemitteilung vom 2. August 2013; und
10. der Ungeprüfte H1 2013 Bericht der RBSG.

Die in 1. bis 5. und in 8. bis 10. genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in 6. 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 oben genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

19 June 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(NINTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(SEVENTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to an announcement by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") of planned management changes which was published on 9 May 2013;

(ii) 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; and

(iii) to update the Base Prospectuses with respect to planned changes in the Markets division of The Royal Bank of Scotland plc (the "**Issuer**") which were announced on 13 June 2013.

1. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", in the subsection "**Recent developments**" the paragraph with the heading "*Large exposure regime*" shall be replaced by the following:

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, the Issuer (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

The Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer

On 13 June 2013, the Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer plans to exit will be transferred to a business unit of the Issuer 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. The Issuer 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 the Issuer 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. The Issuer remains committed to meeting its existing obligations to its customers.

2. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the subsection "**Documents incorporated by reference**" shall be replaced as follows:

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 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 Management Statement Q1 2013 of RBSG for the first quarter ended 31 March 2013 which was published on 3 May 2013;

7. the press release entitled "RBS announces planned management changes" of RBSG which was published via the RNS on 9 May 2013; and

8. the press release entitled "Stephen Hester to leave RBS" of RBSG which was published via the RNS on 12 June 2013.

The documents mentioned above 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 these 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.

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 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", in the subsection "**Recent developments**" the paragraph with the heading "*Large exposure regime"* shall be replaced by the following:

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, the Issuer (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

The Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer

On 13 June 2013, the Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer plans to exit will be transferred to a business unit of the Issuer 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. The Issuer 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 the Issuer 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. The Issuer remains committed to meeting its existing obligations to its customers.

4. In the Base Prospectus 2012, the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 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;

4. 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;

5. the unaudited Interim Management Statement Q1 2013 of RBSG (the "**Unaudited Interim Statement of RBSG**") for the first quarter ended 31 March 2013 which was published on 3 Mai 2013;

6. 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; and

7. 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.

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 the Issuer.

5. 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:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
6. the Unaudited Interim Statement of RBSG;
7. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
8. the Press Release dated 9 May 2013; and
9. the Press Release dated 12 June 2013.

The documents referred to in 1. to 6., 8. and 9. were filed with the FSA and the FCA, respectively. The document referred to in 7. 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 1. to 6. will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

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

London, 19 June 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

NINTH SUPPLEMENT DATED 19 JUNE 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 19 JUNE 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the ninth supplement dated 19 June 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the seventh supplement dated 19 June 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 19. Juni 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des siebten Nachtrags vom 19. June 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 Bekanntmachung der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) über geplante Veränderungen im Management, die am 9. Mai 2013 veröffentlicht wurde;

(ii) 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

(iii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf geplante Veränderungen in dem Geschäftsbereich Markets der The Royal Bank of Scotland (die „**Emittentin**“), welche am 13. Juni 2013 bekannt gegeben wurden.

1. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 in dem Unterabsatz "**Aktuelle Entwicklungen**", der Absatz mit der Überschrift "*Regelungen über Großkredite*" wie folgt ersetzt:

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 Emittentin, 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 Emittentin unterliegt den Regelungen der PRA über Großkredite und deren Anwendung auf konzerninterne Kredite. Infolge einer von der PRA erlassenen Verfügung verstößt die Emittentin 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 Vorstandvorsitzenden (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 Emittentin 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 Emittentin, 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 Emittentin 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 Emittentin beabsichtigt, für alle betroffenen Produkte weiterhin Liquidität im Sekundärmarkt im Rahmen ihrer gesetzlichen oder vertraglichen Verpflichtungen zur Verfügung zu stellen. Das Geschäft der Emittentin 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 Emittentin wird unverändert ihre bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden einhalten.

2. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 der Unterabsatz "**Per Verweis einbezogene Dokumente**" wie folgt ersetzt:

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (iv) die Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der Emittentin (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

3. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde.

4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 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;

(xviii) 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' responsibilites*) 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, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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 Zwischenbericht Q1 2013 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2013*) der RBSG für das am 31. März 2013 endende erste Quartal, der am 3. Mai 2013 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;

8. die Pressemitteilung „Stephen Hester verlässt RBS" (*Stephen Hester to leave RBS*) der RBSG, die am 12. Juni 2013 über RNS veröffentlicht wurde.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA 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 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 dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 in dem Unterabsatz "**Aktuelle Entwicklungen**", der Absatz mit der Überschrift "*Regelungen über Großkredite*" wie folgt ersetzt:

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 Emittentin, 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 Emittentin unterliegt den Regelungen der PRA über Großkredite und deren Anwendung auf konzerninterne Kredite. Infolge einer von der PRA erlassenen Verfügung verstößt die Emittentin 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 Vorstandvorsitzenden (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 Emittentin 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 Emittentin, 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 Emittentin 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 Emittentin beabsichtigt, für alle betroffenen Produkte weiterhin Liquidität im Sekundärmarkt im Rahmen ihrer gesetzlichen oder vertraglichen Verpflichtungen zur Verfügung zu stellen. Das Geschäft der Emittentin 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 Emittentin wird unverändert ihre bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden einhalten.

4. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 der Unterabsatz „**Zusätzliche Informationen über die Emittentin**“ wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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. 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) Compliacne-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' responsibilites*) 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;

4. 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;

5. der ungeprüfte Zwischenbericht Q1 2013 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2013*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**") für das am 31. März 2013 endende erste Quartal, der am 3. Mai 2013 veröffentlicht wurde;

6. 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**");

7. 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**").

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.

5. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:
   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;
   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und
   (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);
4. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;
5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;
6. der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG;
7. die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
8. die Pressemitteilung vom 9. Mai 2013; und
9. die Pressemitteilung vom 12. Juni 2013.

Die in 1. bis 6., 8. und 9. genannten Dokumente wurden bei der FSA bzw. der FCA hinterlegt. Das in 7. 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 1. bis 6. 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 May 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(EIGHT SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(SIXTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Management Statement Q1 2013 of The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") for the first quarter 2013 ended 31 March 2013 which was published on 3 May 2013.

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

According to the unaudited Interim Management Statement Q1 2013 of RBSG for the first quarter 2013 ended 31 March 2013, the Group had total assets of £1,308 billion and owners's equity of £71 billion as at 31 March 2013. The Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 15.5 per cent, a Core Tier 1 capital ratio 10.8 per cent and a Tier 1 capital ratio of 12.9 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 Emittentin und die Gruppe**" shall be replaced as follows:

Nach dem ungeprüften Zwischenbericht Q1 2013 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2013*) der RBSG für das am 31. März 2013 endende erste Quartal 2013 betrugen die Gesamtvermögenswerte der Gruppe zum 31. März 2013 £1.308 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £71 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zu diesem Datum betrugen 15,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,8% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,9% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

3. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the subsection "**Documents incorporated by reference**" shall be replaced as follows:

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 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 Management Statement Q1 2013 of RBSG for the first quarter ended 31 March 2013 which was published on 3 May 2013.

The documents mentioned above 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 these 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.

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 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 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;

4. 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;

5. the unaudited Interim Management Statement Q1 2013 of RBSG (the "**Unaudited Interim Statement of RBSG**") for the first quarter ended 31 March 2013 which was published on 3 Mai 2013.

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 the Issuer.

5. 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:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
6. the Unaudited Interim Statement of RBSG;
7. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in 1. to 6. were filed with the FSA. The document referred to in 7. 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 1. to 6. will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

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

London, 3 May 2013

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 3 MAY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SIXTH SUPPLEMENT DATED 3 MAY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the eighth supplement dated 3 May 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the sixth supplement dated 3 May 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 3. Mai 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des sechsten Nachtrags vom 3. Mai 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 Zusammenhang mit dem ungeprüften Zwischenbericht Q1 2013 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2013*) der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) für das am 31. März 2013 endende erste Quartal 2013, der am 3. Mai 2013 veröffentlicht wurde.

1. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 1, siehe Arbeitsanweisung Nr. 2 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2. Arbeitsanweisung Nr. 2 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 der Unterabsatz "**Per Verweis einbezogene Dokumente**" wie folgt ersetzt:

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner’s equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (iv) die Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

3. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde.

4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 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;

(xviii) 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' responsibilites*) 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, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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 Zwischenbericht Q1 2013 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2013*) der RBSG für das am 31. März 2013 endende erste Quartal, der am 3. Mai 2013 veröffentlicht wurde.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA 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 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 dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 der Unterabsatz „**Zusätzliche Informationen über die Emittentin**“ wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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. 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) Compliacne-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' responsibilites*) 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;

4. 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;

5. der ungeprüfte Zwischenbericht Q1 2013 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2013*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**") für das am 31. März 2013 endende erste Quartal, der am 3. Mai 2013 veröffentlicht wurde.

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.

5. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:
   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;
   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und
   (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);
4. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;
5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;
6. der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG;
7. die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen).

Die in 1. bis 6. genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in 7. 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 1. bis 6. genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

15 April 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(SEVENTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(FIFTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to the registration document of The Royal Bank of Scotland plc (the "**Issuer**") 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 RBSG for the year ended 31 December 2012 which were published on 27 March 2013; and

(iv) to update the Base Prospectuses with respect to the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer for the year ended 31 December 2012 which were published on 5 April 2013.

1. On the cover page of the Base Prospectuses, the second paragraph shall be replaced as follows:

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 12 March 2013 (the "**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**").

2. 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 MINI Future Certificates (the "Securities") issued by 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 The Royal Bank of Scotland plc dated 12 March 2013 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority), 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 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. 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.

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

According to the Annual Report and Accounts 2012 of RBSG, the Group had total assets of £1,312 billion and owners's equity of £68 billion as at 31 December 2012. The 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 Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer, the Issuer Group had total assets of £1,284 billion and owners's equity of £59 billion as at 31 December 2012. The Issuer 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 9.5 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.0 per cent.

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

Risk Factors relating to the Issuer:

The Issuer 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 Group will also be of relevance to the Issuer and the Issuer 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 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 Group's business, financial condition, results of operations and prospects.
- The 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 Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of securities issued by the Group.
- 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.
- The value or effectiveness of any credit protection that the 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 Group's business and results of operations.
- In the United Kingdom and in other jurisdictions, the 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 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'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 and the United Kingdom Government's credit ratings.
- If the Group is unable to issue the contingent B shares to HM Treasury, it may have a material adverse impact on the Group's capital position, liquidity, operating results and future prospects.
- The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements.
- The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the Group’s refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme.
- The Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the state aid restructuring plan.
- Each of the Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in 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 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 Group, including the write off, write-down or conversion of the Groups’ securities.
- The 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 Group's US operations together with the UK reforms could require structural changes to the Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the Group.

- 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 Group's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on the Group's ability to generate sufficient future taxable profits.
- 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 board, or other key employees, and it may suffer if it does not maintain good employee relations.

5. 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 plc begebene MINI Future Zertifikate (die „Wertpapiere“) durch den Anleger sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority) gebilligt wurde, 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 plc 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 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.

6. 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 Emittentin und die Gruppe**" shall be replaced as follows:

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

Nach dem Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012)* der Emittentin betrugen die Gesamtvermögenswerte der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2012 £1.284 Mrd., und das Eigenkapital betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zu diesem Datum betrugen 15,4% für die Gesamtkapitalquote, 9,5% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

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

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin:	Die Emittentin 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 Gruppe beziehen, auch für die Emittentin und die Emittentengruppe relevant. • 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 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 Gruppe, ihrer Finanzlage, ihres Betriebsergebnisses und ihrer Aussichten führen. • Die 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 Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den

Preis der Wertpapiere der Gruppe beeinträchtigen.

- 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 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 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 Gruppe wesentlich beeinträchtigt

und werden sie weiter beeinträchtigen.

- Die 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 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 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 sowie von dem Kreditrating des britischen Staates ab.
- Falls die Gruppe keine bedingten B-Aktien an das britische Schatzamt ausgeben kann, kann dies die Kapitalsituation, die Liquidität, das Betriebsergebnis und die zukünftigen Aussichten der Gruppe beeinträchtigen.
- Die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt davon ab, dass sich aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Die Fähigkeit der Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der Gruppe ab,

sich wieder auf ihre Kernstärken und ihr Programm zur Verkürzung ihrer Bilanz zu konzentrieren.

- Die Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind starkem Maße reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen und Veränderungen bei den wichtigsten Aufsichtsbehörden für die Gruppe könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.
- Die 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 Gruppe zu Folge haben kann und u.a. Abschreibungen oder Wertberichtigungen auf Wertpapiere der Gruppe und die Umwandlung von Wertpapieren der Gruppe beinhaltet.
- Die 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 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 Gruppe erforderlich machen. Solche Veränderungen könnten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Gruppe haben.

- 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 Ergebnisse der Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- 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 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.

8. 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, prospective purchasers of the Securities should also read the rest of the information set out in this Base Prospectus, the registration document of The Royal Bank of Scotland plc (the "Issuer") dated 12 March 2013 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority), 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, 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.

9. In the Base Prospectus 2011, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

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 of the Securities (the "**Issuer**") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 12 March 2013 (the "**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 Registration Document shall be updated by the following subsections "Assets, owners’ equity and capital ratios" and "Recent developments".

Assets, owners’ equity and capital ratios

The Royal Bank of Scotland Group plc together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Group**") had total assets of £1,312 billion and owners’ equity of £68 billion as at 31 December 2012. The 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.

The Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer 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 Issuer 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 Group announced a further sale of Direct Line Group ("**DLG**") ordinary shares held by the Group, reducing the 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.

Large exposure regime

Following the grant of direction by the UK Prudential Regulation Authority, the Issuer is no longer in breach of certain current rules relevant to intra-group exposures.

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report and Accounts 2012 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
3. the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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;
4. the following sections of the Annual Report and Accounts 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 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.

The documents mentioned above 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 these 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.

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.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2012 (the end of the last financial period for which audited financial information of the Issuer Group has been published).

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2012 (the date of the last published audited financial statements of the Issuer Group).

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.

10. In the Base Prospectus 2012, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

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 of the Securities (the "**Issuer**") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 12 March 2013 (the "**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 Registration Document shall be updated by the following subsections "Assets, owners’ equity and capital ratios" and "Recent developments".

Assets, owners’ equity and capital ratios

The Royal Bank of Scotland Group plc together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Group**") had total assets of £1,312 billion and owners’ equity of £68 billion as at 31 December 2012. The 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.

The Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer 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 Issuer 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 Group announced a further sale of Direct Line Group ("**DLG**") ordinary shares held by the Group, reducing the 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.

Large exposure regime

Following the grant of direction by the UK Prudential Regulation Authority, the Issuer is no longer in breach of certain current rules relevant to intra-group exposures.

Additional Information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2012 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including the audited consolidated annual financial statements of the Issuer, 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 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;

4. 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.

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 the Issuer.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2012 (the end of the last financial period for which audited financial information of the Issuer Group has been published).

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2012 (the date of the last published audited financial statements of the Issuer Group).

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.

11. 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 relevant Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (1.) and (4.)-(5.) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

1. the Registration Document;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer;
3. the Annual Report 2011 of the Issuer;
4. this Base Prospectus and any Supplements; and
5. 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.

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

12. In the Base Prospectus 2012, 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 relevant Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (1.) and (4.)-(6.) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

1. the Registration Document;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer;
3. the Annual Report 2011 of the Issuer;
4. the Base Prospectus 2011 and any Supplements thereto;
5. this Base Prospectus and any Supplements; and
6. 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.

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

13. 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:

1. the 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" on page 59; and
   (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 63 to 65;
2. the Annual Report 2012 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 7 and "Risk factors" on pages 323 to 335);
3. the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);
4. the Relevant Sections of the Annual Report 2012 of RBSG;
5. the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;
6. the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in 1. to 5. were filed with the FSA. The document referred to in 6. 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 1. to 6. will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

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

London, 15 April 2013

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 15 APRIL 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FIFTH SUPPLEMENT DATED 15 APRIL 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY A APREVIOUS SUPPLEMENT RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the seventh supplement dated 15 April 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the fifth supplement dated 15 April 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by a previous supplement relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 15. April 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des fünften Nachtrags vom 15. April 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch einen vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 (der „**Emittentin**“) 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 and Accounts 2012*) der RBSG zum 31. Dezember 2012, der am 27.März 2013 veröffentlicht wurden; und

(iv) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf den Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der Emittentin zum 31. Dezember 2012, der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde.

1. Auf der Titelseite der Basisprospekte wird der zweite Absatz wie folgt ersetzt:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „**Registrierungsformular**“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde, sowie mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt (die „**Nachträge**“) zu lesen.

2. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 2, siehe Arbeitsanweisung Nr. 5 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 3, siehe Arbeitsanweisung Nr. 6 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

4. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 4, siehe Arbeitsanweisung Nr. 7 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

5. Arbeitsanweisung Nr. 5 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

6. Arbeitsanweisung Nr. 6 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

7. Arbeitsanweisung Nr. 7 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

8. In dem Abschnitt „**RISIKOFAKTOREN**“, wird in den Basisprospekten der zweite Absatz wie folgt ersetzt:

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 The Royal Bank of Scotland plc (die „Emittentin“) vom 12. März 2013 (das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority) gebilligt wurde, 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.

9. Der Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 wie folgt ersetzt:

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde und das (unter Ausschluss des Unterabschnitts „Assets, owner’s 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 Unterabschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“).

Die im Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“ und „Aktuelle Entwicklungen“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2012 betrugen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Gruppe**“) £1,312 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £68 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zum 31. Dezember 2012 betrugen 14,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,3% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der Emittentin zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) betrugen zum 31. Dezember 2012 £1.284 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2012 betrugen 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 Gruppe den weiteren Verkauf von Stammaktien an der Direct Line Group („**DLG**“) bekannt, die von der Gruppe gehalten werden. Dies reduziert die Beteiligung der Gruppe an DLG auf unter 50%. Infolgedessen ist die DLG kein Haupttochterunternehmen der RBSG mehr.

Regelungen über Großkredite

Infolge einer von der britischen Aufsichtsbehörde (*Prudential Regulation Authority*) erlassenen Verfügung verstößt die Emittentin nicht mehr gegen bestimmte geltende Regelungen über konzerninterne Kredite.

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. das Registrierungsformular, unter Ausschluss:

   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;

   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;

   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und

   (iv) die Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;

2. der Geschäftsbericht 2012 (*Annual Report and Accounts 2012*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335), der am 5. April 2013 veröffentlicht wurde;

3. der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde.

4. die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 (*Annual Report and Accounts 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;

(xviii) 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' responsibilites*) 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, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA 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 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.

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der Emittentin und der Emittentengruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 31. Dezember 2012 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den geprüfte Finanzinformationen der Emittentengruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2012 (dem Stichtag der letzten veröffentlichten geprüften Finanzinformationen der Emittentengruppe) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin oder der Emittentengruppe als Ganzes gesehen gegeben.

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.

10. Der Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 12. März 2013 (das „**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 Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“ und „Aktuelle Entwicklungen“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2012 betrugen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Gruppe**“) £1,312 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £68 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zum 31. Dezember 2012 betrugen 14,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,3% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der Emittentin zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) betrugen zum 31. Dezember 2012 £1.284 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £59 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2012 betrugen 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 Gruppe den weiteren Verkauf von Stammaktien an der Direct Line Group („**DLG**“) bekannt, die von der Gruppe gehalten werden. Dies reduziert die Beteiligung der Gruppe an DLG auf unter 50%. Infolgedessen ist die DLG kein Haupttochterunternehmen der RBSG mehr.

Regelungen über Großkredite

Infolge einer von der britischen Aufsichtsbehörde (*Prudential Regulation Authority*) erlassenen Verfügung verstößt die Emittentin nicht mehr gegen bestimmte geltende Regelungen über konzerninterne Kredite.

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2012 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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. 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) Compliacne-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' responsibilites*) 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;

4. 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.

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 Emittentin und der Emittentengruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 31. Dezember 2012 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den geprüfte Finanzinformationen der Emittentengruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2012 (dem Stichtag der letzten veröffentlichten geprüften Finanzinformationen der Emittentengruppe) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin oder der Emittentengruppe als Ganzes gesehen gegeben.

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.

11. In dem Abschnitt „**ALLGEMEINE ANGABEN**“, wird im Basisprospekt 2011 der Unterabschnitt „**Einsehbare Dokumente**“ wie folgt ersetzt:

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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (1.) sowie (4.)-(5.) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

1. das Registrierungsformular;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin;
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;
4. dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
5. 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.

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

12. In dem Abschnitt „**ALLGEMEINE ANGABEN**“, wird im Basisprospekt 2012 der Unterabschnitt „**Einsehbare Dokumente**“ wie folgt ersetzt:

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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (1.) sowie (4.)-(6.) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

1. das Registrierungsformular;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin;
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;
4. der Basisprospekt 2011 einschließlich jeglicher Nachträge;
5. dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
6. 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.

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

13. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

1. Das Registrierungsformular, unter Ausschluss:
   (i) des Unterabschnitts „Assets, owner's equity and capital ratios“ auf Seite 25;
   (ii) des Unterabschnitts „Large exposure regime“ auf Seite 26;
   (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 59; und
   (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 63 bis 65;
2. der Geschäftsbericht 2012 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 7 und „Risk Factors“ auf Seite 323 bis 335);
3. der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);
4. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2012 der RBSG;
5. die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;
6. die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen)

Die in 1. bis 5. genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in 6. 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 1. bis 6. genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

28 February 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(SIXTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(FOURTH SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is to update the Base Prospectuses with respect to the preliminary unaudited Annual Results 2012 of The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") for the year ended 31 December 2012 which were published on 28 February 2013.

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

According to the preliminary unaudited Annual Results 2012 of RBSG for the year ended 31 December 2012, 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 10.3 per cent and a Tier 1 capital ratio of 12.4 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 Emittentin und die Gruppe**" shall be replaced as follows:

Nach den vorläufigen ungeprüften Jahresergebnissen 2012 der RBSG (*Annual Results 2012*) für das am 31. Dezember 2012 endende Jahr betrugen zum 31. Dezember 2012 die Gesamtvermögenswerte der RBSG Gruppe £1.312 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG Gruppe betrug £68 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG Gruppe zu diesem Datum betrugen 14,5% für die Gesamtkapitalquote, 10,3% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 12,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

3. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the subsection "**Documents incorporated by reference**" shall be replaced as follows:

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. The 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.

2. The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 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.

3. The Annual Report and Accounts 2010 of the Issuer (the "**Annual Report 2010 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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.

4. The following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 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.

5. The Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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.

6. The press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" which was published by RBSG on 1 May 2012.

7. The preliminary unaudited Annual Results 2012 of RBSG for the year ended 31 December 2012 which were published on 28 February 2013.

8. The unaudited Results of the Issuer for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results of the Issuer**") which were published on 31 August 2012.

9. The press release entitled "Statement on disposal of UK Branch-based Business" which was published by RBSG on 15 October 2012.

10. The press release entitled "RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme" which was published by RBSG on 17 October 2012.

The documents mentioned above 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 these 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.

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 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the subsection "**Additional Information about the Issuer**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer

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 page131 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 the Issuer (the "**Annual Report 2010 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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 preliminary unaudited Annual Results 2012 of RBSG (the "**Unaudited Annual Results 2012 of RBSG**") for the year ended 31 December 2012 which were published on 28 February 2013;

g) the unaudited Results of the Issuer for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results of the Issuer**") 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 by RBSG on 17 October 2012.

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 the Issuer.

5. 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 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;

(b) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254);

(d) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;

(e) the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);

(f) the Press Release dated 1 May 2012;

(g) the Unaudited Annual Results 2012 of RBSG;

(h) the Unaudited Interim Results of the Issuer;

(i) the Press Release dated 15 October 2012;

(j) the Press Release dated 17 October 2012; and

(k) the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a)-(j) were filed with the FSA. The document referred to in (k) 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)-(k) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

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

London, 28 February 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

SIXTH SUPPLEMENT DATED 28 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FOURTH SUPPLEMENT DATED 28 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY A APREVIOUS SUPPLEMENT RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the sixth supplement dated 28 February 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the fourth supplement dated 28 February 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by a previous supplement relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 sechsten Nachtrags vom 28. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des vierten Nachtrags vom 28. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch einen vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 des Basisprospekts im Hinblick auf die vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse 2012 (*Annual Results 2012*) der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**"), für das am 31. Dezember 2012 endende Jahr, die am 28.Februar 2013 veröffentlicht wurden.

1. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 1, siehe Arbeitsanweisung Nr. 2 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2. Arbeitsanweisung Nr. 2 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 der Unterabschnitt „**Per Verweis einbezogene Dokumente**” wie folgt ersetzt:

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. Das 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.

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

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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 21 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.

3. Der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2010 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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.

4. Die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (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.

5. Der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde.

6. 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 am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

7. Die vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse 2012 (*Annual Results 2012*) der RBSG für das am 31. Dezember 2012 endende Jahr, die am 28. Februar 2013 veröffentlicht wurden.

8. Der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012)* der Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin**"), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde.

9. Die Pressemitteilung „Erklärung zum Verkauf des britischen Filialgeschäfts“ (*Statement on disposal of UK Branch-based Business*), die am 15. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

10. 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.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA 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 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 dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 der Unterabschnitt „**Zusätzliche Informationen über die Emittentin**” wie folgt ersetzt:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2010 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der

nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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) die vorläufigen ungeprüften Jahresergebnisse 2012 (*Annual Results 2012*) der RBSG (die „**Ungeprüften Jahresergebnisse 2012 der RBSG**") für das am 31. Dezember 2012 endende Jahr, die am 28. Februar 2013 veröffentlicht wurden;

(g) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012)* der Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin**"), 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 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 am 17. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

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.

5. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

(a) Das 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;

(b) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254);

(d) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;

(e) der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - .Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);

(f) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012;

(g) die Ungeprüften Jahresergebnisse 2012 der RBSG;

(h) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin;

(i) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012;

(j) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012; und

(k) die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen)

Die in (a)–(j) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in (k) 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)–(k) 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.

8 February 2013

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(FIFTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(THIRD SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

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

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

1. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", 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, the Issuer 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, the Issuer 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 Prospectus 2012, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", 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, the Issuer 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, the Issuer 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.

3. In the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the paragraph headed "*LIBOR*" in the subsection "**Investigations**" shall be replaced as follows:

LIBOR

On 6 February 2013, RBSG announced that the 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 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, the Issuer 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 Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The 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.

4. In the Base Prospectus 2012, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**", the paragraph headed "*LIBOR*" in the subsection "**Investigations**" shall be replaced as follows:

LIBOR

On 6 February 2013, RBSG announced that the 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 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, the Issuer 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 Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The 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, 8 February 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

FIFTH SUPPLEMENT DATED 8 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

THIRD SUPPLEMENT DATED 8 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the fifth supplement dated 8 February 2013 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the third supplement dated 8 February 2013 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 fünften Nachtrags vom 8. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des dritten Nachtrags vom 8. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 „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 dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 der Unterabschnitt „**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 Emittentin 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 dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 der Unterabschnitt „**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 Emittentin 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.

3. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 der Absatz mit der Überschrift „*LIBOR*“ im Unterabschnitt „**Untersuchungen**“ wie folgt ersetzt:

LIBOR

Am 6. Februar 2013 hat die RBSG mitgeteilt, dass sich die 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 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 Emittentin 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 Gruppe infolge ihrer diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Die 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*).

4. In dem Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 der Absatz mit der Überschrift „*LIBOR*“ im Unterabschnitt „**Untersuchungen**“ wie folgt ersetzt:

LIBOR

Am 6. Februar 2013 hat die RBSG mitgeteilt, dass sich die 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 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 Emittentin 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 Gruppe infolge ihrer diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Die 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*).

6 November 2012

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(FOURTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY A PREVIOUS SUPPLEMENT

(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(SECOND SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

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

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

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

The purpose of this Supplement is:

(i) to 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 on 29 June 2012;

(ii) to update certain information relating to the transfers of a substantial part of the business activities of The Royal Bank of Scotland N.V. to The Royal Bank of Scotland plc (the "**Issuer**") with respect to announcements made on 4 July 2012 and on 10 September 2012;

(iii) 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 group of The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**"), all of which was published on 3 August 2012;

(iv) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2012 of the Issuer which were published on 31 August 2012;

(v) to update the Base Prospectuses with respect to the press release entitled "Statement on disposal of UK Branch-based Business" which was published by 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

(vi) 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 was published on 2 November 2012.

1. In the Base Prospectuses, in the section "**SUMMARY**", the second paragraph and the third paragraph under the heading "**General Information about the Issuer and the Group**" 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.

According to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2012 of the Issuer, the Issuer Group had total assets of £1,359 billion and shareholder's equity of £62 billion as at 30 June 2012. The Issuer 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.

2. In the Base Prospectuses, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the second paragraph and the third paragraph under the heading "**Allgemeine Informationen über die Emittentin und die Gruppe**" 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 betrugen zum 30. September 2012 die Gesamtvermögenswerte der RBSG Gruppe £1,377 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG Gruppe betrug £73 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zu diesem Datum betrugen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 11,1% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

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

3. In the Base Prospectus 2011, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

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 of the Securities (the "**Issuer**") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Services Authority*; the "**FSA**").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following sub-sections "Assets, owners' equity and capital ratios", "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 together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Group**") had total assets of £1,507 billion and owners' equity of £75 billion as at 31 December 2011. The 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.

The Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer 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 Issuer 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.

Dutch Scheme

On 26 March 2012, RBSG and the Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer (together with the proposal for the legal demerger, the "**Dutch Scheme**"). As part of the 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 was transferred to the Issuer (the "**Transferring Businesses**"). The Dutch Scheme was

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 the Issuer 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 Dutch Scheme. The Issuer and RBS N.V. have discussed the Dutch Scheme in detail with the Dutch Central Bank (*De Nederlandsche Bank*) and the FSA. Implementation of the Dutch Scheme was subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. The regulatory approvals were granted on the basis that the Demerger would not proceed unless the Merger was 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, the Issuer, RBS Holdings N.V., RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the Dutch Scheme which was scheduled to take place on 9 July 2012. The FSA was advised of the delay and had no objections. De Nederlandsche Bank was aware of the delay.

On 10 September 2012, RBSG, the Issuer, RBS Holdings N.V. and RBS N.V. announced that the final stage of the Dutch Scheme was implemented on such date.

Rating information

Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") is expected to rate: senior notes issued by the Issuer with a maturity of one year or more "A3"; senior notes issued by the Issuer with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes issued by the Issuer will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's, 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, the addition of a "3" indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 (available at www.moodys.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 Supplement. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's, 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 Supplement 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, the Issuer 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, the Issuer has agreed to provide direct and immediate redress. The Issuer is currently not able to reliably estimate the financial impact of this agreement.

Litigation

*London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**")*

Certain members of the 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 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 Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The 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 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 Group, including the timing and amount of fines or settlements.

Technology incident

On 19 June 2012, the 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 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 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 Group could become a party to litigation. In particular, the Group could face legal claims from those whose accounts were affected and could itself have claims against third parties.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2012.

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

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.

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. The 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.

2. The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 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.

3. The Annual Report and Accounts 2010 of the Issuer (the "**Annual Report 2010 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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.

4. The following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 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.

5. The Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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.

6. The press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" which was published by RBSG on 1 May 2012.

7. The unaudited Interim Management Statement Q3 2012 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) which was published on 2 November 2012.

8. The unaudited Results 2012 of the Issuer for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results of the Issuer**") which were published on 31 August 2012.

9. The press release entitled "Statement on disposal of UK Branch-based Business" which was published by RBSG on 15 October 2012.

10. The press release entitled "RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme" which was published by RBSG on 17 October 2012.

The documents mentioned above 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 these 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.

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 2012, the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

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 of the Securities (the "**Issuer**") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**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 Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the Registration Document) (see section "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following sub-sections "Assets, owners' equity and capital ratios", "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 together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Group**") had total assets of £1,507 billion and owners' equity of £75 billion as at 31 December 2011. The 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.

The Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer 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 Issuer 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.

Dutch Scheme

On 26 March 2012, RBSG and the Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer (together with the proposal for the legal demerger, the "**Dutch Scheme**"). As part of the 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 was transferred to the Issuer (the "**Transferring Businesses**"). The Dutch Scheme was 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 the Issuer 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 Dutch Scheme. The Issuer and RBS N.V. have discussed the Dutch Scheme in detail with the Dutch Central Bank (*De Nederlandsche Bank*) and the FSA. Implementation of the Dutch Scheme was subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. The regulatory approvals were granted on the basis that the Demerger would not proceed unless the Merger was 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, the Issuer, RBS Holdings N.V., RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the Dutch Scheme which was scheduled to take place on 9 July 2012. The FSA was advised of the delay and had no objections. De Nederlandsche Bank was aware of the delay.

On 10 September 2012, RBSG, the Issuer, RBS Holdings N.V. and RBS N.V. announced that the final stage of the Dutch Scheme was implemented on such date.

Rating information

Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") is expected to rate: senior notes issued by the Issuer with a maturity of one year or more "A3"; senior notes issued by the Issuer with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes issued by the Issuer will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's, 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, the addition of a "3" indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 (available at www.moodys.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 Supplement.

The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's, 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 Supplement 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, the Issuer 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, the Issuer has agreed to provide direct and immediate redress. The Issuer is currently not able to reliably estimate the financial impact of this agreement.

Litigation

*London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**")*

Certain members of the 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 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 Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The 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 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 Group, including the timing and amount of fines or settlements.

Technology incident

On 19 June 2012, the 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 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 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 Group could become a party to litigation. In particular, the Group could face legal claims from those whose accounts were affected and could itself have claims against third parties.

Additional Information about the Issuer

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 page131 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 the Issuer (the "**Annual Report 2010 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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) which was published on 2 November 2012;

g) the unaudited Results 2012 of the Issuer for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results of the Issuer**") 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 by RBSG on 17 October 2012.

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 the Issuer.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 30 June 2012.

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

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.

5. In the Base Prospectus 2011, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**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 Annual Report 2011 of the Issuer;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer;

(d) the Unaudited Interim Results 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.

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

6. In the Base Prospectus 2012, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**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 Annual Report 2011 of the Issuer;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer;

(d) the Unaudited Interim Results of the Issuer;

(e) the Base Prospectus 2011 and any Supplements thereto;

(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.

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

7. 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 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;

(b) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254);

(d) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG;

(e) the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296);

(f) the Press Release dated 1 May 2012;

(g) 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);

(h) the Unaudited Interim Results of the Issuer;

(i) the Press Release dated 15 October 2012;

(j) the Press Release dated 17 October 2012; and

(k) the Conditions 2011 (incorporated in the subsection "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a)-(j) were filed with the FSA. The document referred to in (k) 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)-(k) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

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

London, 6 November 2012

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

FOURTH SUPPLEMENT DATED 6 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SECOND SUPPLEMENT DATED 6 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY A APREVIOUS SUPPLEMENT RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the fourth supplement dated 6 November 2012 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the second supplement dated 6 November 2012 to the base prospectus dated 19 June 2012 as supplemented by a previous supplement relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 vierten Nachtrags vom 6. November 2012 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des zweiten Nachtrags vom 6. November 2012 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 in der durch einen vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem 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 Bekanntgabe von Informationen über eine Vereinbarung mit der britischen Finanzmarktaufsicht (*Financial Services Authority*) hinsichtlich der Vorgehensweise bei Fällen möglicher Falschberatung im Zusammenhang mit Zinsswap-Produkten für kleine und mittlere Unternehmen, die am 29. Juni 2012 veröffentlicht wurden;

(ii) die Aktualisierung von Informationen zur Übertragung eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der The Royal Bank of Scotland N.V. auf die The Royal Bank of Scotland plc (die „**Emittentin**“) im Hinblick auf Bekanntmachungen vom 4. Juli 2012 und 10. September 2012;

(iii) die Aktualisierung des Basisprospekts im Hinblick auf Informationen zu laufenden Gerichtsverfahren und Untersuchungen im Zusammenhang mit der Festsetzung des Londoner Interbanken-Zinssatzes (LIBOR) und im Zusammenhang mit einer technischen Störung bei der Gruppe der The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“), die am 3. August 2012 veröffentlicht wurden;

(iv) die Aktualisierung des Basisprospekts im Zusammenhang mit dem ungeprüften Halbjahresbericht der Emittentin zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde;

(v) die Aktualisierung des Basisprospekts 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 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

(vi) die Aktualisierung des Basisprospekts 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. Für eine deutsche Übersetzung der aktualisierten Informationen im Hinblick auf Arbeitsanweisung Nr. 1, siehe Arbeitsanweisung Nr. 2 des vorangehenden englischsprachigen Teils des Nachtrags.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

2. Arbeitsanweisung Nr. 2 enthält keinen englischsprachigen Inhalt.

[Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.]

3. Der Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2011 wie folgt ersetzt:

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde.

Die im Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“, „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 betrugen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Gruppe**“) £1.507 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £75 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 13,8% für die Gesamtkapitalquote, 10,6% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der Emittentin zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) betrugen zum 31. Dezember 2011 £1.433 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 9,2% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Niederländisches Verfahren

Am 26. März 2012 haben die RBSG und die Emittentin 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 Emittentin 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 Emittentin (zusammen mit dem

Abspaltungsantrag das „**Niederländische Verfahren**“) bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Im Zuge des Niederländischen Verfahrens wurde 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 Emittentin übertragen (die „**Übertragenen Geschäftsbereiche**“). Die Umsetzung des Niederländischen Verfahrens erfolgte 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 Emittentin 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 Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die Emittentin und die RBS N.V. haben das Niederländische Verfahren ausführlich mit der niederländischen Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) und der FSA erörtert. Die Umsetzung des Niederländischen Verfahrens war u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen wurden unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht hätte vorgenommen werden können, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt wäre. 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, die Emittentin, RBS Holdings N.V., RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde wurde über die Verschiebung unterrichtet und hatte keine Einwände. Die niederländische Zentralbank wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 10. September 2012 haben die RBSG, die Emittentin, RBS Holdings N.V., und die RBS N.V. mitgeteilt, dass der letzte Teil des Niederländischen Verfahrens zu diesem Datum abgeschlossen wurde.

Informationen zum Rating

Moody’s Investors Service Limited („**Moody’s**“) wird erstrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin voraussichtlich folgende Ratings zuweisen: erstrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr das Rating „A3“ und erstrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr das Rating „P-2“; Rating-Einstufungen für Nachranganleihen der Emittentin mit Laufzeit und Tier 2-Anleihen der Emittentin ohne Laufzeit werden auf Grundlage einer Einzelfallbewertung erfolgen.

Wie durch Moody’s definiert, bedeutet ein „A“-Rating, dass die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verbindlichkeiten aus den von ihr begebenen betreffenden Schuldverschreibungen nachzukommen, als „obere Mittelklasse“ mit einem geringen Kreditrisiko angesehen wird. Wie durch Moody’s definiert, weist ein Zusatz „3“ darauf hin, dass sich die Verbindlichkeit im unteren Drittel dieser Kategorie

befindet. Wie durch Moody's 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 (verfügbar auf www.moodys.com) veröffentlicht wurde. Die oben aufgeführten Rating-Definitionen wurden korrekt aus der zuvor identifizierten Quelle wiedergegeben und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's veröffentlichten Informationen ableiten kann – 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" enthaltenen 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 Emittentin 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. Die Emittentin ist derzeit nicht in der Lage, die finanziellen Auswirkungen dieser Vereinbarung verlässlich einzuschätzen.

Gerichtsverfahren

*Londoner Interbanken-Zinssatz („**LIBOR**")*

Einige Unternehmen der Gruppe wurden als Beklagte bei verschiedenen in den Vereinigten Staaten hinsichtlich der LIBOR-Festsetzung angestrengten 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 Gruppe kooperiert weiterhin vollumfänglich mit verschiedenen Regierungs- und

Aufsichtsbehörden im Rahmen von deren Ermittlungen zu Vorlagen, Mitteilungen und Verfahren der 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 Gruppe hat infolge der eigenen diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Darüber hinaus unterliegt die 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 Gruppe vollumfänglich.

Welche Auswirkungen diese Ermittlungen, etwaige aufsichtsrechtliche Feststellungen und damit zusammenhängende Entwicklungen möglicherweise auf die 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 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 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 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 Gruppe könnte als Partei in Rechtsstreitigkeiten einbezogen werden. Insbesondere könnte sich die Gruppe Rechtsansprüchen von Personen gegenübersehen, deren Konten betroffen waren; zudem könnten der Gruppe ihrerseits Ansprüche gegen Dritte zustehen.

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der Emittentin und der Emittentengruppe 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 Emittentin oder der Emittentengruppe als Ganzes gesehen gegeben.

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.

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. Das 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.

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

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (*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 21 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.

3. Der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2010 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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.

4. Die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

(i) Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers (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.

5. Der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 „Additional Information – Risk Factors" auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde.

6. 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 am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

7. Der ungeprüfte Zwischenbericht Q3 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q3 2012*) 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.

8. Der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012)* der Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin**"), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde.

9. Die Pressemitteilung „Erklärung zum Verkauf des britischen Filialgeschäfts" (*Statement on disposal of UK Branch-based Business*), die am 15. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

10. 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.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA 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 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. Der Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde.

Die im Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“, „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 betrugen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Gruppe**“) £1.507 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £75 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 13,8% für die Gesamtkapitalquote, 10,6% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der Emittentin zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) betrugen zum 31. Dezember 2011 £1.433 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 9,2% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Niederländisches Verfahren

Am 26. März 2012 haben die RBSG und die Emittentin 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 Emittentin 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 Emittentin (zusammen mit dem

Abspaltungsantrag das „**Niederländische Verfahren**“) bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Im Zuge des Niederländischen Verfahrens wurde 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 Emittentin übertragen (die „**Übertragenen Geschäftsbereiche**“). Die Umsetzung des Niederländischen Verfahrens erfolgte 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 Emittentin 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 Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die Emittentin und die RBS N.V. haben das Niederländische Verfahren ausführlich mit der niederländischen Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) und der FSA erörtert. Die Umsetzung des Niederländischen Verfahrens war u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen wurden unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht hätte vorgenommen werden können, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt wäre. 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, die Emittentin, RBS Holdings N.V., RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hatte keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 10. September 2012 haben die RBSG, die Emittentin, RBS Holdings N.V., und die RBS N.V. mitgeteilt, dass der letzte Teil des Niederländischen Verfahrens zu diesem Datum abgeschlossen wurde.

Informationen zum Rating

Moody’s Investors Service Limited („**Moody’s**“) wird erstrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin voraussichtlich folgende Ratings zuweisen: erstrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr das Rating „A3“ und erstrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr das Rating „P-2“; Rating-Einstufungen für Nachranganleihen der Emittentin mit Laufzeit und Tier 2-Anleihen der Emittentin ohne Laufzeit werden auf Grundlage einer Einzelfallbewertung erfolgen.

Wie durch Moody’s definiert, bedeutet ein „A“-Rating, dass die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verbindlichkeiten aus den von ihr begebenen betreffenden Schuldverschreibungen nachzukommen, als „obere Mittelklasse“ mit einem geringen Kreditrisiko angesehen wird. Wie durch Moody’s definiert, weist ein Zusatz „3“ darauf hin, dass sich die Verbindlichkeit im unteren Drittel dieser Kategorie

befindet. Wie durch Moody's 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 (verfügbar auf www.moodys.com) veröffentlicht wurde. Die oben aufgeführten Rating-Definitionen wurden korrekt aus der zuvor identifizierten Quelle wiedergegeben und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's veröffentlichten Informationen ableiten kann – 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" enthaltenen 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 Emittentin 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. Die Emittentin ist derzeit nicht in der Lage, die finanziellen Auswirkungen dieser Vereinbarung verlässlich einzuschätzen.

Gerichtsverfahren

*Londoner Interbanken-Zinssatz („**LIBOR**")*

Einige Unternehmen der Gruppe wurden als Beklagte bei verschiedenen in den Vereinigten Staaten hinsichtlich der LIBOR-Festsetzung angestrengten 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 Gruppe kooperiert weiterhin vollumfänglich mit verschiedenen Regierungs- und

Aufsichtsbehörden im Rahmen von deren Ermittlungen zu Vorlagen, Mitteilungen und Verfahren der 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 Gruppe hat infolge der eigenen diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Darüber hinaus unterliegt die 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 Gruppe vollumfänglich.

Welche Auswirkungen diese Ermittlungen, etwaige aufsichtsrechtliche Feststellungen und damit zusammenhängende Entwicklungen möglicherweise auf die 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 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 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 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 Gruppe könnte als Partei in Rechtsstreitigkeiten einbezogen werden. Insbesondere könnte sich die Gruppe Rechtsansprüchen von Personen gegenübersehen, deren Konten betroffen waren; zudem könnten der Gruppe ihrerseits Ansprüche gegen Dritte zustehen.

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 (der „**Ungeprüfte 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“ 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 Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin**"), 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 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 am 17. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

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 Emittentin und der Emittentengruppe 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 Emittentin oder der Emittentengruppe als Ganzes gesehen gegeben.

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.

5. Im Abschnitt „**ALLGEMEINE ANGABEN**“ wird das Kapitel „**Einsehbare Dokumente**“ in dem Basisprospekt 2011 wie folgt ersetzt:

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 Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin;

(d) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 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 Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

6. Im Abschnitt „**ALLGEMEINE ANGABEN**“ wird das Kapitel „**Einsehbare Dokumente**“ in dem Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

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 Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin;

(d) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin;

(e) der Basisprospekt 2011 einschließlich jeglicher Nachträge;

(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.

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

7. Der Abschnitt „**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird im Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

(a) Das 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;

(b) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254);

(d) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG;

(e) der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review - .Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296);

(f) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012;

(g) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG;

(h) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der Emittentin;

(i) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012;

(j) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012; und

(k) die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Veweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen)

Die in (a)–(j) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in (k) 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)–(k) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

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

27 June 2012

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 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")

(THIRD SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 (THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")

(FIRST SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2011 TOGETHER WITH 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, 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 plc, London office, GBM, Legal Department/German Equities, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

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

1. The section "**SUMMARY**" up to (and including) the paragraph with the heading "**Risk Factors relating to the Issuer**" shall be replaced in the Base Prospectus 2011 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 MINI Future Certificates (the "Securities") issued by 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 The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority), 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 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. 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 plc (the "**Issuer**" or "**RBS**")
General Information about the Issuer and the Group:	The Issuer (together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**Issuer Group**") is a public limited company incorporated in Scotland with registration number SC090312 and was incorporated under Scots law on 31 October 1984. The Issuer is a wholly-owned subsidiary of The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**"), which is the holding company of a large global banking and financial services group (RBSG together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**Group**"). Headquartered in Edinburgh, the Group operates in the United Kingdom, the United States and internationally through its principal subsidiaries, the Issuer and National Westminster Bank Plc ("**NatWest**"). The Issuer and

NatWest are both major United Kingdom clearing banks. In the United States, the Group's subsidiary Citizens Financial Group, Inc. is a large 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.

According to the unaudited Interim Management Statement Q1 2012 of RBSG for the first quarter 2012 ended 31 March 2012, the Group had total assets of £1,403 billion and owners' equity of £73 billion as at 31 March 2012. The Group's capital ratios at that date were a total capital ratio of 14.0 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.8 per cent and a Tier 1 capital ratio of 13.2 per cent.

According to the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer, the Issuer Group had total assets of £1,433 billion and shareholder's equity of £62 billion as at 31 December 2011. The Issuer 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.

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: The Issuer 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 Group will also be of relevance to the Issuer and the Issuer 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 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 Group.
- The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the 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 the Issuer may have a material adverse effect on the Group.
- The 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 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 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.
- The value or effectiveness of any credit protection that the 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 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 and the United Kingdom Government's 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 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- 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.
- 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 Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of the Securities.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- In the United Kingdom and in other jurisdictions, the 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 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.
- The 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 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 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 Group.
- RBS has entered into a credit derivative and a financial guarantee contract with RBS N.V. which may adversely affect the Issuer Group's results.
- If the Group is unable to issue the contingent B shares to HM Treasury, it may have a material adverse impact on the Group's capital position, liquidity, operating results and future prospects.

2. The section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**" up to (and including) the paragraph with the heading "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**" shall be replaced in the Base Prospectus 2011 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 plc begebene MINI Future Zertifikate (die „Wertpapiere“) durch den Anleger sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority) gebilligt wurde, 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 plc 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 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 plc (die „**Emittentin**“ oder „**RBS**“)
Allgemeine Informationen über die Emittentin und die Gruppe:	Die Emittentin (zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**Emittentengruppe**“) ist eine Aktiengesellschaft, die in Schottland unter der Registrierungsnummer SC090312 eingetragen ist und am 31. Oktober 1984 nach schottischem Recht gegründet wurde. Die Emittentin ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der The Royal Bank of Scotland Group plc (die „**RBSG**“), der Holdinggesellschaft einer großen Bank- und Finanzdienstleistungsgruppe (RBSG zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial*

Reporting Standards) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**Gruppe**"). Die Gruppe mit Hauptsitz in Edinburgh ist im Vereinigten Königreich, in den Vereinigten Staaten und international durch ihre Haupttochterunternehmen, die Emittentin und die National Westminster Bank Plc („**Natwest**"), tätig. Die Emittentin und die Natwest sind bedeutende Clearingbanken im Vereinigten Königreich. In den Vereinigten Staaten ist die Citizens Financial Group, Inc., eine Tochtergesellschaft der Gruppe, eine große Geschäftsbank. Die Gruppe hat weltweit eine diversifizierte Kundenbasis und stellt Privat- und Geschäftskunden sowie Großunternehmen und institutionellen Kunden eine breite Palette von Produkten zur Verfügung.

Nach dem ungeprüften Zwischenbericht Q1 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2012*) der RBSG für das am 31. März 2012 endende erste Quartal 2012 betrugen zum 31. März 2012 die Gesamtvermögenswerte der Gruppe £1.403 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £73 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zu diesem Datum betrugen 14,0% für die Gesamtkapitalquote, 10,8% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,2% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

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

Risikofaktoren:	Ziel der Beschreibung der Risikofaktoren ist es, potenzielle Käufer der Wertpapiere vor dem Erwerb 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:	Die Emittentin 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 Gruppe beziehen, auch für die Emittentin und die Emittentengruppe von Bedeutung. ● Die Geschäfte und die Entwicklung der Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen sowie durch andere geopolitische Risiken beeinträchtigt werden. ● 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 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 (etwa indem der private Sektor

zwangsweise an Umstrukturierungsmaßnahmen beteiligt wird (sogenanntes „*bail-in*“) durch die Möglichkeit, Verbindlichkeiten abzuwerten oder sie unter bestimmten Umständen in Stammaktien eines 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 Gruppe erheblich beeinträchtigen.

- Die Fähigkeit der Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der 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 Emittentin kann die Gruppe wesentlich beinträchtigen.
- Die 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 Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldnern und Geschäftspartnern erheblich

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

- 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.
- Der Wert und die Wirksamkeit eines Kreditschutzes, den die 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 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 sowie von dem Kreditrating des britischen Staates 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 sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich Verwaltungsratmitgliedern 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 Veränderungen (einschließlich Änderungen des Steuerrechts) könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.
- Die Ergebnisse der Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- 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.
- Das britische Schatzamt (*HM Treasury*) (bzw. die UK Financial Investments Limited als Vertreter) kann einen wesentlichen Einfluss auf die Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den Preis der Wertpapiere beeinträchtigen.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Im Vereinigten Königreich sowie in anderen Jurisdiktionen muss die 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 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.
- Die Beteiligung der 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 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 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 Gruppe erheblich beeinträchtigen.
- Die RBS hat ein Kreditderivat und einen Finanzgarantievertrag mit der RBS N.V. abgeschlossen, die die Ergebnisse der Emittentengruppe beeinträchtigen können.
- Falls die Gruppe keine bedingten B-Aktien an das britische Schatzamt ausgeben kann, kann dies die Kapitalsituation, die Liquidität, das Betriebsergebnis

und die zukünftigen Aussichten der Gruppe beeinträchtigen.

3. The section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced in the Base Prospectus 2011 as follows:

INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

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 of the Securities (the "**Issuer**") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Services Authority*; the "**FSA**").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following sub-sections "Assets, owners' equity and capital ratios" and "Proposed Dutch Scheme".

Assets, owners' equity and capital ratios

The Royal Bank of Scotland Group plc together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Group**") had total assets of £1,507 billion and owners' equity of £75 billion as at 31 December 2011. The 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.

The Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer 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 Issuer 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 the Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer (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 the Issuer (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 the Issuer 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. The Issuer 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. It is expected that the Proposed Dutch Scheme will take effect on 9 July 2012. The Issuer will publish a supplement to this Base Prospectus if there is a change to this date.

Rating information

Following an announcement by Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") on 22 June 2012 of revisions to the expected ratings of notes issued by the Issuer and those of certain other global banks and securities firms, reflecting changes in the Moody's rating methodology to assess global capital markets business models and its broader concerns about the additional pressures arising from a difficult Euro-zone operating environment, Moody's is expected to rate notes issued by the Issuer as follows:

	Previous	**Current**
Senior notes with a maturity of one year or more	A2	A3
Senior notes with a maturity of less than one year	P-1	P-2

The Group believes the impacts of this downgrade are manageable, bearing in mind its £153 billion liquidity portfolio as at 31 March 2012. The amount of collateral that may have to be posted by the Group following this downgrade by Moody's is estimated to be £9 billion as of 31 May 2012.

As defined by Moody's, 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, the addition of a "3" indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 (available at www.moodys.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 Supplement. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's, 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 thisSupplement 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.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2011 (the end of the last financial period for which audited financial information of the Issuer Group has been published).

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2011 (the date of the last published audited financial statements of the Issuer Group).

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.

Documents incorporated by reference

Furthermore, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG:

1. The Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the Registration Document).

2. The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 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.

3. The Annual Report and Accounts 2010 of the Issuer (the "**Annual Report 2010 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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.

4. The following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 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.

5. The Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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.

6. The press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" which was published by RBSG on 1 May 2012.

7. The unaudited Interim Management Statement Q1 2012 of RBSG for the first quarter ended 31 March 2012 (excluding the last sentence on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG) which was published on 4 May 2012.

The mentioned above documents 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 these 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.

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 section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" the last sentence of the chapter "**Proposed Dutch Scheme**" shall be replaced in the Base Prospectus 2012 by the following sentences:

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. It is expected that the Proposed Dutch Scheme will take effect on 9 July 2012. The Issuer will publish a supplement to this Base Prospectus if there is a change to this date.

5. In the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**" the following chapter "**Rating information**" shall be inserted after the chapter "**Proposed Dutch Scheme**" in the Base Prospectus 2012:

Rating information

Following an announcement by Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") on 22 June 2012 of revisions to the expected ratings of notes issued by the Issuer and those of certain other global banks and securities firms, reflecting changes in the Moody's rating methodology to assess global capital markets business models and its broader concerns about the additional pressures arising from a difficult Euro-zone operating environment, Moody's is expected to rate notes issued by the Issuer as follows:

	Previous	**Current**
Senior notes with a maturity of one year or more	A2	A3
Senior notes with a maturity of less than one year	P-1	P-2

The Group believes the impacts of this downgrade are manageable, bearing in mind its £153 billion liquidity portfolio as at 31 March 2012. The amount of collateral that may have to be posted by the Group following this downgrade by Moody's is estimated to be £9 billion as of 31 May 2012.

As defined by Moody's, 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, the addition of a "3" indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category. As defined by Moody's, 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 (available at www.moodys.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 Supplement. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's, 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 thisSupplement 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.

6. In the section "**GENERAL INFORMATION**" the chapter "**Available Documents**" shall be replaced in the Base Prospectus 2011 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 (d)-(e) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

(a) the Registration Document;

(b) the Annual Report 2011 of the Issuer;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer;

(d) this Base Prospectus and any Supplements; 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 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.

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

7. In the section "**GENERAL INFORMATION**" the chapter "**Available Documents**" shall be replaced in the Base Prospectus 2012 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 (d)-(f) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

(a) the Registration Document;

(b) the Annual Report 2011 of the Issuer;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer;

(d) the Base Prospectus 2011 and any Supplements thereto;

(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.

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

London, 27 June 2012

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE

THIRD SUPPLEMENT DATED 27 JUNE 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FIRST SUPPLEMENT DATED 27 JUNE 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 JUNE 2012 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the third supplement dated 27 June 2012 to the base prospectus dated 24 June 2011 as supplemented by previous supplements relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") and the first supplement dated 27 June 2012 to the base prospectus dated 19 June 2012 relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2011 together with 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 dritten Nachtrags vom 27. Juni 2012 zum Basisprospekt vom 24. Juni 2011 in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) und des ersten Nachtrags vom 27. Juni 2012 zum Basisprospekt vom 19. Juni 2012 für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2011 zusammen mit dem Basisprospekt 2012, die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

1. Der Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**“ wird in dem Basisprospekt 2011 wie folgt ersetzt:

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde.

Die im Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“ und „Geplantes Niederländisches Verfahren“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2011 betrugen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Gruppe**“) £1.507 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £75 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 13,8% für die Gesamtkapitalquote, 10,6% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der Emittentin zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) betrugen zum 31. Dezember 2011 £1.433 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 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 Emittentin 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 Emittentin 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 Emittentin (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 Emittentin 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 Emittentin 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 Emittentin 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 (Court of Session) unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt. Es wird erwartet, dass das Geplante Niederländische Verfahren am 9. Juli 2012 wirksam wird. Sollte sich dieses Datum noch ändern, wird die Emittentin einen Nachtrag zu diesem Basisprospekt veröffentlichen.

Informationen zum Rating

Nach einer Veröffentlichung von Moody's Investors Service Limited („**Moody's**") vom 22. Juni 2012 zu Änderungen der zu erwartenden Ratings von Schuldverschreibungen der Emittentin sowie bestimmter anderer globaler Banken und Wertpapierunternehmen, die die Änderungen in der Rating-Methodik von Moody's im Hinblick auf die Bewertung von globalen Kapitalmarkt-Geschäftsmodellen und die Bedenken von Moody's in Bezug auf zusätzlichen Druck aus dem schwierigen Geschäftsumfeld der Euro-Zone widerspiegeln, wird Moody's die durch die Emittentin begebenen Schuldverschreibungen voraussichtlich wie folgt einstufen:

	Bisher	**Aktuell**
Erstrangige Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr	A2	A3
Erstrangige Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr	P-1	P-2

Die Gruppe glaubt, dass die Auswirkungen dieser Herabstufung unter Berücksichtigung ihres Liquiditätsportfolios zum 31. März 2012 von £153 Milliarden zu bewältigen sind. Der Umfang der Sicherheiten, die durch die Gruppe nach dieser Herabstufung durch Moody's möglicherweise hinterlegt werden müssen, wird auf £9 Milliarden zum 31. Mai 2012 geschätzt.

Wie durch Moody's 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 definiert, weist ein Zusatz „3" darauf hin, dass sich die Verbindlichkeit im unteren Drittel dieser Kategorie befindet. Wie durch Moody's definiert, bedeutet ein „P-2"-Rating, dass die Emittentin in hohem Maße über die Fähigkeit verfügt, ihre 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 (verfügbar auf www.moodys.com) veröffentlicht wurden. Die Informationen, die auf der im vorhergehenden Satz genannten Internetseite zu finden sind, sind nicht Teil dieses Nachtrags und sind nicht per Verweis in diesen Nachtrag einbezogen. Die oben aufgeführten Rating-Definitionen wurden korrekt aus der zuvor identifizierten Quelle wiedergegeben und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's veröffentlichten Informationen ableiten kann – 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 diesen Nachtrag 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.

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der Emittentin und der Emittentengruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 31. Dezember 2011 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den geprüfte Finanzinformationen der Emittentengruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2011 (dem Stichtag der letzten veröffentlichten geprüften Finanzinformationen der Emittentengruppe) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin oder der Emittentengruppe als Ganzes gesehen gegeben.

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.

Per Verweis einbezogene Dokumente

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

1. Das Registrierungsformular (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).

2. Die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, 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.

3. Der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2010 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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.

4. Die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, 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.

5. Der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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.

6. 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 am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

7. Der ungeprüfte Zwischenbericht Q1 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2012*) der RBSG für das am 31. März 2012 endende erste Quartal (mit Ausnahme des letzten Satzes auf Seite 5 des Ungeprüften Zwischenberichts der RBSG), der am 4. Mai 2012 veröffentlicht wurde.

Die vorgenannten Dokumente wurden bei der FSA 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 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.

2. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird der letzte Satz des Kapitels „**Geplantes Niederländisches Verfahren**“ in dem Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof (*Court of Session*) unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt. Es wird erwartet, dass das Geplante Niederländische Verfahren am 9. Juli 2012 wirksam wird. Sollte sich dieses Datum noch ändern, wird die Emittentin einen Nachtrag zu diesem Basisprospekt veröffentlichen.

3. Im Abschnitt „**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN**“ wird nach dem Kapitel „**Geplantes Niederländisches Verfahren**“ das Kapitel „**Informationen zum Rating**“ in dem Basisprospekt 2012 eingefügt:

Informationen zum Rating

Nach einer Veröffentlichung von Moody’s Investors Service Limited („**Moody’s**“) vom 22. Juni 2012 zu Änderungen der zu erwartenden Ratings von Schuldverschreibungen der Emittentin sowie bestimmter anderer globaler Banken und Wertpapierunternehmen, die die Änderungen in der Rating-Methodik von Moody’s im Hinblick auf die Bewertung von globalen Kapitalmarkt-Geschäftsmodellen und die Bedenken von Moody’s in Bezug auf zusätzlichen Druck aus dem schwierigen Geschäftsumfeld der Euro-Zone widerspiegeln, wird Moody’s die durch die Emittentin begebenen Schuldverschreibungen voraussichtlich wie folgt einstufen:

	Bisher	Aktuell
Erstrangige Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr	A2	A3
Erstrangige Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr	P-1	P-2

Die Gruppe glaubt, dass die Auswirkungen dieser Herabstufung unter Berücksichtigung ihres Liquiditätsportfolios zum 31. März 2012 von £153 Milliarden zu bewältigen sind. Der Umfang der Sicherheiten, die durch die Gruppe nach dieser Herabstufung durch Moody's möglicherweise hinterlegt werden müssen, wird auf £9 Milliarden zum 31. Mai 2012 geschätzt.

Wie durch Moody's 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 definiert, weist ein Zusatz „3" darauf hin, dass sich die Verbindlichkeit im unteren Drittel dieser Kategorie befindet. Wie durch Moody's definiert, bedeutet ein „P-2"-Rating, dass die Emittentin in hohem Maße über die Fähigkeit verfügt, ihre 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 (verfügbar auf www.moodys.com) veröffentlicht wurden. Die Informationen, die auf der im vorhergehenden Satz genannten Internetseite zu finden sind, sind nicht Teil dieses Nachtrags und sind nicht per Verweis in diesen Nachtrag einbezogen. Die oben aufgeführten Rating-Definitionen wurden korrekt aus der zuvor identifizierten Quelle wiedergegeben und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's veröffentlichten Informationen ableiten kann – 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 diesen Nachtrag 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.

4. Im Abschnitt „**ALLGEMEINE ANGABEN**“ wird das Kapitel „**Einsehbare Dokumente**“ in dem Basisprospekt 2011 wie folgt ersetzt:

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 (d)-(e) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

(a) das Registrierungsformular;

(b) der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin;

(d) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; 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 Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

5. Im Abschnitt „**ALLGEMEINE ANGABEN**“ wird das Kapitel „**Einsehbare Dokumente**“ in dem Basisprospekt 2012 wie folgt ersetzt:

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 (d)-(f) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

(a) das Registrierungsformular;

(b) der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin;

(d) der Basisprospekt 2011 einschließlich jeglicher Nachträge;

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

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

19 June 2012

The Royal Bank of Scotland plc

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

BASE PROSPECTUS

IN ACCORDANCE WITH

SECTION 6 OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

LAUNCHPAD PROGRAMME

This base prospectus (the "**Base Prospectus**") relating to MINI Future Certificates (the "**Securities**") issued by 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 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**") on or after the date of this Base Prospectus. The BaFin did not review this Base Prospectus with respect to the accuracy of its contents but approved the Base Prospectus on the basis of a mere review as to the completeness of the Base Prospectus, including a review of the coherence and comprehensibility of the presented information.

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**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**").

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.

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.

A non-binding German language translation of this Base Prospectus which was neither reviewed nor approved by the BaFin is attached to this Base Prospectus.

CONTENTS PAGE

Page

SUMMARY 5

ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY) 24

RISK FACTORS 47

INFORMATION ABOUT THE ISSUER 66

PERSONS RESPONSIBLE 71

IMPORTANT NOTICE 72

TAXATION 73

SELLING RESTRICTIONS 86

GENERAL INFORMATION 89

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 94

GENERAL CONDITIONS 95

ALLGEMEINE BEDINGUNGEN 105

PRODUCT CONDITIONS RELATING TO: 116

Commodity MINI Future Long Certificates 116

Commodity MINI Future Long Quanto Certificates 128

Commodity MINI Future Short Certificates 141

Commodity MINI Future Short Quanto Certificates 153

Currency MINI Future Long Certificates 166

Currency MINI Future Short Certificates 178

Fund MINI Future Long Certificates 190

Fund MINI Future Long Quanto Certificates 209

Fund MINI Future Short Certificates 229

Fund MINI Future Short Quanto Certificates 248

Single Stock MINI Future Long Certificates 268

Single Stock MINI Future Long Quanto Certificates 283

Single Stock MINI Future Short Certificates 299

Single Stock MINI Future Short Quanto Certificates 315

Index MINI Future Long Certificates 331

Index MINI Future Long Quanto Certificates 347

Index MINI Future Short Certificates 364

Index MINI Future Short Quanto Certificates 380

Government Bond Future Contracts MINI Future Long Certificates 397

Government Bond Future Contracts MINI Future Short Certificates 410

Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Certificates 424
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Quanto Certificates 437
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Certificates 451
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Quanto Certificates 464
BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR: 478
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe 478
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe 492
MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe 507
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Rohstoffe 521
MINI Future Long Zertifikate auf Währungen 536
MINI Future Short Zertifikate auf Währungen 550
MINI Future Long Zertifikate auf Fonds 564
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Fonds 586
MINI Future Short Zertifikate auf Fonds 609
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Fonds 631
MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien 654
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Einzelaktien 672
MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien 691
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Einzelaktien 709
MINI Future Long Zertifikate auf Indizes 728
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Indizes 746
MINI Future Short Zertifikate auf Indizes 765
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Indizes 783
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen 802
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Staatsanleihen 818
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe 834
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe 849
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe 865
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe 880
SIGNATURE PAGE S-1

SUMMARY

This summary should be read as an introduction to this base prospectus (the "Base Prospectus") and any decision to invest in any MINI Future Certificates (the "Securities") issued by 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 The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority), 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 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. 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 plc (the "**Issuer**" or "**RBS**")
General Information about the Issuer and the Group:	The Issuer (together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**Issuer Group**") is a public limited company incorporated in Scotland with registration number SC090312 and was incorporated under Scots law on 31 October 1984. The Issuer is a wholly-owned subsidiary of The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**"), which is the holding company of a large global banking and financial services group (RBSG together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**Group**"). Headquartered in Edinburgh, the Group operates in the United Kingdom, the United States and internationally through its principal subsidiaries, the Issuer and National Westminster Bank Plc ("**NatWest**"). The Issuer and NatWest are both major United Kingdom clearing banks. In the United States, the Group's subsidiary Citizens Financial Group, Inc. is a large 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.

According to the unaudited Interim Management Statement Q1 2012 of RBSG for the first quarter 2012 ended 31 March 2012, the Group had total assets of £1,403 billion and owners' equity of £73 billion as at 31 March 2012. The Group's capital ratios at that date were a total capital ratio of 14.0 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.8 per cent and a Tier 1 capital ratio of 13.2 per cent.

According to the Annual Report and Accounts 2011 of the Issuer, the Issuer Group had total assets of £1,433 billion and shareholder's equity of £62 billion as at 31 December 2011. The Issuer 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.

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:

The Issuer 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 Group will also be of relevance to the Issuer and the Issuer 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 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 Group.
- The Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the 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 the Issuer may have a material adverse effect on the Group.
- The 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 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 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.
- The value or effectiveness of any credit protection that the 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 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 and the United Kingdom Government's 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 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's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- 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.
- 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 Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of the Securities.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- In the United Kingdom and in other jurisdictions, the 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 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.

- The 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 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 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 Group.
- RBS has entered into a credit derivative and a financial guarantee contract with RBS N.V. which may adversely affect the Issuer Group's results.
- If the Group is unable to issue the contingent B shares to HM Treasury, it may have a material adverse impact on the Group's capital position, liquidity, operating results and future prospects.

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 Securityholders have no ownership interests in the Underlying (as defined below under "Description of the Securities") of the Securities, (ix) the fact that actions taken by the Issuer and/or the Calculation Agent may affect the Underlying, (x) the fact that there may be limitations on a Securityholder'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 Securityholders 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 (as defined below under "General Conditions/Form of Securities") or issued in dematerialised form, (ii) risks associated with arrangements concluded by the Securityholders with services providers to hold the Securities (nominee arrangements), (iii) the risk that the return on an investment in the Securities will be affected by charges incurred by the Securityholders, (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 Securityholder 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 of the Securities to be issued (e.g. commodities and forward or futures contracts) and (viii) the risk that a Stop Loss Event (as defined below under "Exercise or Termination of the Securities") occurs.

Final Terms:

So-called "Final Terms" will be prepared for each tranche of Securities to be issued under this Base Prospectus which, in addition to stating the terms and conditions applying to the Securities, may but do not need to replicate 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 adjusted, 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 replicate, complete or adjust the General Conditions and/or the securities-specific Product Conditions to reflect the specific structure applicable to a specific tranche of Securities. 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 Securityholder, and may automatically terminate if the Underlying reaches a pre-determined level. Following any such event, the MINI Future Certificates pay an amount determined by reference to the value of the respective underlying, which may be a commodity, a commodity forward or future contract, a currency, a fund, a government bond future contract, an index, or a share (each an "Underlying"), on one or more days, subject to the multiplier. 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 Un-

derlying 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 strike 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 Securityholder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Securityholder on exercise or termination.
Currency Certificates:	Currency Certificates give their Securityholder 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 strike 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 Securityholder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Securityholder 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 strike 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 Securityholder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Securityholder 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 strike 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 Securityholder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Securityholder 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 strike 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 Securityholder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Securityholder 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 or price of the Underlying, the relevant multiplier 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, 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) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), 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 bearer securities which 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.

Securityholder, Transfer of Ownership: In case of Securities represented by a Global Security, "**Securityholder**" means each holder of co-ownership interests in the Global Security which will be transferable 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 with respect to 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, "**Securityholder**" 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 plc 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 Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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 Securityholder in respect of each Security held by such Securityholder 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 Securityholders, 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 Securityholders) have been fulfilled.
Taxation:	The Securityholders (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 Securityholders. The Issuer shall have the right, but shall not be obliged, to withhold or deduct from any amount payable to any

	Securityholder 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 Securityholder, on giving notice to the Securityholders 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 Securityholders (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 Securityholders. In this case, payment will be made to the Securityholders 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 Securityholders:	The Conditions will not provide for any representation of the Securityholders.
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 Securityholder 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 Securityholder or the occurrence of a Stop Loss Event. Termination of the Securities must be notified to the Securityholders by the Issuer. The Securities will be terminated automatically upon a Stop Loss Event occurring. A "**Stop Loss Event**" occurs if the value of the Underlying equals a threshold specified in the relevant Final Terms as the Stop Loss Barrier. 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 (as specified in the Final Terms) of the relevant Securities will be notified to the Securityholders by the Issuer**.** The Securityholders 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 Securityholder 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 (as specified in the Final Terms) or, in case of fund linked Securities, Fund Disruption Events (as specified in the Final Terms) 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 Securityholders may experience a delay in settlement and the cash price paid on settlement may be adversely affected. Market Disruption Events are specified in the Final Terms for each type of Security not linked to funds and Fund Disruption Events are specified in the Final Terms for the fund linked Securities.
Emerging Market Disruption Event:	The Product Conditions list several Emerging Market Disruption Events (as specified in the Final Terms) 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 Securityholders 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 time-table 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 (der „Basisprospekt")verstanden werden. Eine Entscheidung zur Anlage in von der The Royal Bank of Scotland plc begebene MINI Future Zertifikate (die „Wertpapiere") durch den Anleger sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „Registrierungsformular"), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority) gebilligt wurde, 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 plc 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 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 plc (die „**Emittentin**" oder „**RBS**")
Allgemeine Informationen über die Emittentin und die Gruppe:	Die Emittentin (zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**Emittentengruppe**") ist eine Aktiengesellschaft, die in Schottland unter der Registrierungsnummer SC090312 eingetragen ist und am 31. Oktober 1984 nach schottischem Recht gegründet wurde. Die Emittentin ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der The Royal Bank of Scotland Group plc (die „**RBSG**"), der Holdinggesellschaft einer großen Bank- und Finanzdienstleistungsgruppe (RBSG zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**Gruppe**"). Die Gruppe mit

Hauptsitz in Edinburgh ist im Vereinigten Königreich, in den Vereinigten Staaten und international durch ihre Haupttochterunternehmen, die Emittentin und die National Westminster Bank Plc („**Natwest**"), tätig. Die Emittentin und die Natwest sind bedeutende Clearingbanken im Vereinigten Königreich. In den Vereinigten Staaten ist die Citizens Financial Group, Inc., eine Tochtergesellschaft der Gruppe, eine große Geschäftsbank. Die Gruppe hat weltweit eine diversifizierte Kundenbasis und stellt Privat- und Geschäftskunden sowie Großunternehmen und institutionellen Kunden eine breite Palette von Produkten zur Verfügung.

Nach dem ungeprüften Zwischenbericht Q1 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2012*) der RBSG für das am 31. März 2012 endende erste Quartal 2012 betrugen zum 31. März 2012 die Gesamtvermögenswerte der Gruppe £1.403 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £73 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zu diesem Datum betrugen 14,0% für die Gesamtkapitalquote, 10,8% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,2% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

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

Risikofaktoren:

Ziel der Beschreibung der Risikofaktoren ist es, potenzielle Käufer der Wertpapiere vor dem Erwerb 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:

Die Emittentin 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 Gruppe beziehen, auch für die Emittentin und die Emittentengruppe von Bedeutung.

- Die Geschäfte und die Entwicklung der Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen sowie durch andere geopolitische Risiken beeinträchtigt werden.
- 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 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 (etwa indem der private Sektor zwangsweise an Umstrukturierungsmaßnahmen beteiligt wird (sogenanntes „*bail-in*“) durch die Möglichkeit, Verbindlichkeiten abzuwerten oder sie unter bestimmten Umständen in Stammaktien eines 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 Gruppe erheblich beeinträchtigen.

- Die Fähigkeit der Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der 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 Emittentin kann die Gruppe wesentlich beinträchtigen.
- Die 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 Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldnern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen können durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.
- 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.

- Der Wert und die Wirksamkeit eines Kreditschutzes, den die 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 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 sowie von dem Kreditrating des britischen Staates 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 sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich Verwaltungsratmitgliedern 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 Veränderungen (einschließlich Änderungen des Steuerrechts) könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.
- Die Ergebnisse der Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- 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.
- Das britische Schatzamt (*HM Treasury*) (bzw. die UK Financial Investments Limited als Vertreter) kann einen wesentlichen Einfluss auf die Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den Preis der Wertpapiere beeinträchtigen.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Im Vereinigten Königreich sowie in anderen Jurisdiktionen muss die 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 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.

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

Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere:

Bestimmte Faktoren sind für die Einschätzung der Markt-risiken, 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 Ausgabepreis 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 Wertpapierinhaber an dem zugrunde liegenden Basiswert (wie nachstehend definiert unter „Allgemeine Bedingungen/Beschreibung der Wertpapiere“) keine Eigentumsrechte erwerben, (ix) die Tatsache, dass Handlungen der Emittentin und/oder der Berechnungsstelle den Basiswert beeinflussen können, (x) die Tatsache, dass das Recht der Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 (wie nachstehend definiert unter „Allgemeine Bedingungen/Form der Wertpapiere“) verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden, (ii) die Wertpapierinhaber möglicherweise Vereinbarungen mit Dienstleistern über das Halten von Wertpapieren (Nominee-Vereinbarungen) eingehen, (iii) die den Wertpapierinhabern 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 z.B. Rohstoffe und Terminkontrakte, besonderen Risiken ausgesetzt sind und (ix) ein Stop-Loss Ereignis (wie nachstehend definiert unter „Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere“) eintritt.

Endgültige Bedingungen:

Für jede gemäß diesem Basisprospekt zu begebende Tranche von Wertpapieren werden sogenannte „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 angepasst, 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 wiederholen, vervollständigen, oder anpassen, um die spezifische Struktur, die auf die jeweilige Tranche von Wertpapieren anwendbar ist, zu reflektieren. Werden die Wertpapiere

durch eine Globalurkunde verbrieft, werden der die betreffende Tranche der Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde die Allgemeinen Bedingungen und die wertpapierspezifischen Produktbedingungen beigefügt. Die Allgemeinen Bedingungen und die für eine bestimmte Tranche von Wertpapieren geltenden Produktbedingungen werden als „**Bedingungen**“ bezeichnet.

Beschreibung der Wertpapiere:

MINI Future Zertifikate sind Anlageinstrumente ohne feste Laufzeit oder Verfallstermin, die entweder von der Emittentin gekündigt oder von dem Wertpapierinhaber ausgeübt werden können; sie können auch automatisch verfallen, wenn der Basiswert 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 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 sogenannte „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 Basispreises 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 Wertpapierinhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Wertpapierinhaber bei einer Ausübung oder Kündigung erhält, entsprechend verringert wird.
Währungszertifikate:	Währungszertifikate ermöglichen es ihrem Wertpapierinhaber, 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 Basispreises 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 Wertpapierinhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Wertpapierinhaber 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 Basispreises 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 Wertpapierinhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Wertpapierinhaber bei einer Ausübung oder Kündigung erhält, entsprechend verringert wird.
Indexzertifikate:	Bei Indexzertifikaten handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Index ist. MINI Future Zertifikate auf Indizes können sich auf eine große Bandbreite von Indizes als Basiswert beziehen.
Quanto Indexzertifikate:	Falls die Währung des Basispreises und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können Indexzertifikate 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 Wertpapierinhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Wertpapierinhaber 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 sogenannte „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 Basispreises 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 Wertpapierinhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Wertpapierinhaber bei einer Ausübung oder Kündigung erhält, entsprechend verringert wird.

Ausgabepreis:

Die Wertpapiere werden zu einem von der Emittentin festgelegten Preis verkauft; die Emittentin kann bei der Festlegung des Preises neben anderen Faktoren den Kurs, Preis bzw. Stand des Basiswerts, das maßgebliche Bezugsverhältnis und etwaige anwendbare Devisenkurse berücksichtigen. Der Ausgabepreis 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 Zuwendungen 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 Wertpapier-

prospektgesetz 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 sind (mit Ausnahme der Wertpapiere, die in dematerialisierter Form begeben werden) Inhaberpapiere, die durch eine Inhaber-Sammelurkunde (die „**Globalurkunde**“) verbrieft sind, die bei der Clearingstelle hinterlegt wird, und nur gemäß den Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar sind, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, übertragen werden. 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.

Wertpapierinhaber, Eigentumsübertragung:

Im Fall von Wertpapieren, die in einer Globalurkunde verbrieft werden, bezeichnet „**Wertpapierinhaber**“ 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, 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 „**Wertpapierinhaber**“ 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 Nach-

	folgeseite) 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 plc 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 Wertpapierinhaber, 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 entstanden sind, die zur vollständigen oder teilweisen

Absicherung der Verpflichtungen aus den Wertpapieren abgeschlossen wurden.

Absicherungsstörung:

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber (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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber durch Mitteilung an die Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber abweichen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an die Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber:	Eine Vertretung der Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Die Kündigung der Wertpapiere ist den Wertpapierinhabern von der Emittentin mitzuteilen. Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein „**Stop-Loss-Ereignis**“ liegt vor, wenn der Wert des Basiswerts eine in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Stop-Loss-Barriere angegebene Schwelle erreicht. 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-Auszahlungsbetrag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) wird den Wertpapierinhabern von der Emittentin mitgeteilt. Die Wertpapierinhaber 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 ausübbaren Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an diesem Tag ausübbaren 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 Wertpapierinhaber 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 (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bzw. (im Fall von auf Fonds bezogenen Wertpapieren) Fondsstörungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) 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 Wertpapierinhaber 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 angegeben; Fondsstörungen sind in den Endgültigen Bedingungen für auf Fonds bezogene Wertpapiere angegeben.

Marktstörung in Schwellenländern:

In den Produktbedingungen ist eine Vielzahl von Marktstörungen in Schwellenländern (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) 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 Wertpapierinhaber 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 Preisfest-setzung.

RISK FACTORS

This "Risk Factors" section is to protect potential purchasers of MINI Future Certificates (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, the registration document of The Royal Bank of Scotland plc (the "Issuer") dated 24 February 2012 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority), 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, 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 its ability to fulfil its obligations under Securities issued. 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 material 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.

1. RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER

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 ability to fulfil its obligations under the Securities issued.

2. RISK FACTORS RELATED TO THE SECURITIES

The Final Terms may replicate in part or in whole the risk factors set forth in this section and, in order to reflect the specific structure applicable to a specific tranche of Securities, contain additional risk factors. If the risk factors set forth in this section are replicated in the Final Terms, additional risk factors may be added to reflect the specific 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 of Securities (a "**Securityholder**"), 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, or a share (each an "**Underlying**"), on one or more days, subject to the multiplier.

The Redemption Amount may be at a potentially substantial discount to the market value of the MINI Future Certificates on the Issue Date (as specified in the Final Terms) 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 Securityholder 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 securities-specific product conditions set forth in the "Product Conditions" (the "**Product Conditions**") of the Securities to be issued under this Base Prospectus also provide for a Stop Loss Barrier (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 Barrier**"). If a Stop Loss Event occurs, the term of the Securities will end automatically, the rights of the Securityholders 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.

Costs of the "Quanto" feature

Where the Strike Currency is different to the Settlement Currency, commodity MINI Future Certificates, fund MINI Future Certificates, single stock MINI Future Certificates, index MINI Future Certificates and commodity forward contracts and commodity future contracts MINI Future Certificates may have a quanto feature (effectively a fixed rate of exchange between the two currencies for the term of the Securities) and the Issuer may charge the Securityholder for arranging and maintaining such quanto feature by way of reducing the amount received by the Securityholder 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 in this Base Prospectus or the Final Terms or incorporated by reference;

(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 Securityholders 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 Royal Bank of Scotland plc in its capacity as calculation agent or such other entity as specified in the Final Terms (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 (each of these events as specified in the Final Terms) 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 "**Strike 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 Strike 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 Strike 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 credit-worthiness of the Issuer 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

There is a risk that the investors cannot sell the Securities on a secondary market (e.g. on an exchange) prior to a termination or exercise. 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.

The total amount of the offer does not necessarily correspond to the amount of the actually issued or still outstanding Securities

The total amount of the offer of a tranche of Securities specified in the relevant Final Terms is the maximum total amount of such tranche of Securities to be offered but does not mean that this amount will actually be issued. The number of Securities actually issued may change over the term of the Securities and depends on various factors. In addition, repurchases by a market maker, if any, or the Issuer (or any of its affiliates), may reduce the amount of Securities being available for investors. Potential investors should therefore not regard the total amount of the offer of a tranche of Securities specified in the relevant Final Terms as indicative of the depth or liquidity of the market or of the demand for such tranche of Securities. This also applies if there is a secondary market in the Securities.

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 Securityholders. 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.

Securityholders 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 Securityholders. 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 Securityholders or any of them. The Issuer may itself act as the Calculation Agent. The Calculation Agent will make such adjustments to the General Conditions and/or the Product Conditions applying to a specific tranche of Securities (together, the "**Conditions**") as it considers appropriate as a consequence of any Market Disruption Event or Hedging Disruption Event (each of these events as specified in the Final Terms) or certain actions (e.g. corporate actions) affecting the Underlying. The "**General Conditions**" are the general conditions of the Securities and the securities-specific product conditions are the "**Product Conditions**". 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 (each of these events as specified in the Final Terms) or action (e.g. corporate action) affecting the Underlying.

There may be limitations on a Securityholder'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 Securityholder 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 Securityholder may have to tender a specified minimum number of the Securities at any one time in order to exercise the Securities. Thus Securityholders 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 Securityholder 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 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 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 The Royal Bank of Scotland plc in its capacity as principal paying agent or such other entity as specified in the Final Terms (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 (as specified in the Final Terms). 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 properly 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 Securityholders

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. Pursuant to the provisions of General Condition 9, 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 and the Securityholder 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 Securityholder. 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. 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 Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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, except in the case of Securities issued in dematerialised form, are bearer securities which are represented by a global security (the "**Global Security**") deposited with or on behalf of one or more clearing agent(s) specified in the relevant Final Terms (each a "**Relevant Clearing Agent**"), and will be transferable only in accordance with the applicable law and the rules and procedures of the Relevant Clearing Agent through whose systems the Securities are transferred. If the Securities are issued in dematerialised form (the "**Dematerialised Securities**"), they will be registered in the book-entry system of the Relevant Clearing Agent. In that case, title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Relevant Clearing Agent perfected in accordance with 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. In either case (whether in global or in dematerialised form), no definitive securities will be issued.

Irrespective of whether the Securities are represented by a Global Security or issued as Dematerialised Securities, the Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of the Relevant Clearing Agent as well as for any losses which a Securityholder might incur out of such acts and omissions in general and for records relating to, or payments made in respect of, the Securities.

Risk associated with nominee arrangements

Where a nominee service provider is appointed by a Securityholder to hold its Securities (nominee arrangement) or such Securityholder holds interests in any Security through accounts with a Relevant Clearing Agent, such Securityholder will receive payments solely on the basis of the arrangements entered into by the Securityholder with the relevant nominee service provider or Relevant Clearing Agent, as the case may be. Furthermore, such Securityholder 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 Securityholder 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 Securityholder 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 The Royal Bank of Scotland plc in its capacity as paying agent or such other entity as specified in the Final Terms 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 Securityholders

A Securityholder'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 Securityholder. 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 share 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 Strike 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. Securityholders 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 can 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 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 over the counter 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.

Past Performance. The past performance of the commodity is no guarantee of future results even if the past performance of the commodity has been tracked for a longer time.

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 with respect to 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 sub-section.

(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 (as specified below), 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 maximise 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 the following paragraph 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 (as specified in the Final Terms), the Valuation Date may be postponed by a considerable period of time. As a result, the investor may receive the Redemption Amount only after considerable delay. If, on the last day of the period by which valuation was postponed, the Market Disruption Event is still continuing, the reference price of the underlying asset will be determined on the basis of the prevailing market conditions at that time and may even be zero.

Securities markets in emerging markets are mostly less developed, substantially smaller and at times have been more volatile and illiquid than the major securities markets in more developed countries. No assurance can be given that such volatility or illiquidity will not occur in the future. Many such securities markets also have clearance and settlement procedures that are less developed, less reliable and less efficient than those in more developed countries. There may also be generally less governmental supervision and regulation of the securities exchanges and securities professionals in emerging markets than exists in more developed countries.

Disclosure, accounting and regulatory standards in emerging markets are in many respects less stringent than standards in more developed countries and there may be less publicly available information about companies in such markets than is regularly published by or about companies in more developed countries. The assets and liabilities and profits and losses appearing in the financial statements of such companies may not reflect their financial position or results of operations in the way they would be reflected had such financial statements been prepared in accordance with generally accepted international accounting principles in more developed countries. The valuation of assets, depreciation, exchange differences, deferred taxation, contingent liabilities and consolidation may also be treated differently than under generally accepted international accounting standards, all of which may affect the valuation of the underlying.

All of the above factors may have a material adverse effect on the value of the respective Securities.

Registration Document

The required information about 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 of the Securities (the "**Issuer**") is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**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 Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the Registration Document) (see section "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the Registration Document shall be updated by the following sub-sections "Assets, owners' equity and capital ratios" and "Proposed Dutch Scheme".

Assets, owners' equity and capital ratios

The Royal Bank of Scotland Group plc together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Group**") had total assets of £1,507 billion and owners' equity of £75 billion as at 31 December 2011. The 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.

The Issuer together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**Issuer 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 Issuer 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 the Issuer 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, the Issuer 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 the Issuer (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 the Issuer (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 the Issuer 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. The Issuer 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. Subject to these matters, it is expected that the Proposed Dutch Scheme will take effect on 9 July 2012.

Additional information about the Issuer

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 the Issuer (the "**Annual Report 2010 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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 the Issuer (the "**Annual Report 2011 of the Issuer**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of the Issuer and (ii) the non-consolidated balance sheet of the Issuer, 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 Management Statement Q1 2012 of RBSG (the "**Unaudited Interim Statement of RBSG**") for the first quarter ended 31 March 2012 (excluding the last sentence on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG) which was published on 4 May 2012.

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 the Issuer.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2011 (the end of the last financial period for which audited financial information of the Issuer Group has been published).

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the Issuer Group taken as a whole since 31 December 2011 (the date of the last published audited financial statements of the Issuer Group).

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

The Royal Bank of Scotland plc, with registered office at 36 St Andrew Square, Edinburgh, EH2 2YB, Scotland and principal office at RBS Gogarburn, PO Box 1000, Edinburgh, EH12 1HQ, Scotland, is responsible for the information given in this Base Prospectus and further declares that, to the best of its 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 or the Issuer 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 or the Issuer 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 or the Issuer 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 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.

2. 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.

2.1 Withholding tax

Payments by the Issuer are likely to be regarded as having a United Kingdom source. However 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 interest, manufactured payments or annual payments for United Kingdom tax purposes.

Even if such payments by the Issuer were to be regarded as interest, manufactured payments 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 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 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 payment is made in the ordinary course of the Issuer's business within the meaning of section 878 ITA 2007; this would include all payments by the Issuer except where there is an intention to avoid United Kingdom tax.

Payments on or in respect of the Securities may also be made by the Issuer 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, payments on the Securities will be made by the Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax whether or not the Issuer carries on a banking business in the United Kingdom and whether or not such payments are made in the ordinary course of its business.

Payments on or in respect of the Securities may also be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom payments on the Securities are made reasonably believes) that the beneficial owner is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment; 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 at the time the payment is made) that the payment should be made under deduction of tax.

Payments on or in respect of the Securities may also be made 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 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 to make such payments to the Securityholder without deduction of tax (or with tax deducted at the rate provided for in the relevant double tax treaty, as applicable).

2.2 Certain other United Kingdom tax considerations

Payments made in respect of Securities issued by the Issuer 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.

2.3 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 amounts treated as interest to or receives 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.

2.4 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 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.

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 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.

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.

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 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 privat 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 Domnestic 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 Securites 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 resulting from price increases occurring below the issue price 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* ("**BBG 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 derivates 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 resulting from price increases occurring below the issue price 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 (or an amount treated as 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 such amounts are 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 amount 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 payments under the Securities are subject to EU source tax must be determined on a case-by-case basis.

5. 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.

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 other than the approval of the Base Prospectus by the BaFin and a notification to the countries set forth in the Final Terms under "Public offer". 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 other than the approval and notification(s) mentioned above.

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 after the publication of this Base Prospectus approved by the 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 or a supplement to this Base Prospectus pursuant to 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. 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.

4. 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 establishment of the Base Prospectus and the issue of the Securities has been duly authorised by (i) resolutions of the Issuer's board of directors dated 18 November 2009 and 15 December 2009 and (ii) resolutions of the Group Asset and Liability Management Committee dated 8 February 2010 and a sub-committee of the Group Asset and Liability Management Committee dated 11 June 2012.

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.

Increases

The (i) "General Conditions" and (ii) "Product Conditions" set forth in the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 24 June 2011 of The Royal Bank of Scotland plc (the "**Base Prospectus 2011**") ((i) and (ii) together, the "**Conditions 2011**"), are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference").

In the case of an increase of Securities having been offered on the basis of the Base Prospectus 2011, in each case as supplemented, the Conditions 2011 shall apply.

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 relevant Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a) and (d)-(e) will be available via the Issuer’s website as specified in the Final Terms:

(a) the Registration Document;

(b) the Annual Report 2011 of the Issuer;

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer;

(d) this Base Prospectus and any Supplements; 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 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.

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

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, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, 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 (*Wertpapierprospektgesetz*).
Issue Date:	**[●]**
Initial Issue Price:	[●][1]
Securities Identification Codes:	[●][If fungible with an existing tranche of Securities, details of that tranche, including the date on which the Securities become fungible.]
[Listing and Admission to Trading:	[●]]
[Inclusion in an Unofficial Market:	[●]]
[Market Making:	[●]]
Offer:	[Public offer Commencement: [●] [Ending: [●]. The offer period may be extended or shortened.] Country/Countries: [●]] [Non-public offer]
[Subscription Period:	[●]]
[Categories of Potential Investors:	[●]]
[Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	[●]]
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:	[●]]

[1] 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.

[Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer:	[Save for the Issuer, no person involved in the issue or offer of the Securities has a material interest in the issue or the offer.][●]]
Details of where Information on the Underlying can be Obtained:	[●][2] [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 of extracts from, or summaries of, [publicly available] information [by ●]. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly reproduced. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the information published, no facts have been omitted that would lead to the information reproduced herein becoming inaccurate or misleading. 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:	[●]][3]
[Additional Tax Disclosure:	[●]]
[Additional Selling Restrictions:	[●]]
[Further Information:	[●][4]]

[2] 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.

[3] The Final Terms may contain additional risk factors to reflect the specific structure applicable to a specific tranche of Securities.

[4] Information in relation to a specific tranche of Securities.

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 (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the Registration Document) (incorporated on page 66 of this Base Prospectus);

(b) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated on page 67 of this Base Prospectus);

(c) the Annual Report 2010 of the Issuer (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated on page 68 of this Base Prospectus);

(d) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated on page 68 of this Base Prospectus);

(e) the Annual Report 2011 of the Issuer (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated on page 69 of this Base Prospectus);

(f) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated on page 69 of this Base Prospectus);

(g) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG) (incorporated on page 69 of this Base Prospectus); and

(h) the Conditions 2011 (incorporated on page 89 of this Base Prospectus).

The documents referred to in (a)-(g) were filed with the FSA. The document referred to in (h) 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)-(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.

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, SECURITYHOLDER AND STATUS

(a) Issuer. The Securities are issued by The Royal Bank of Scotland plc, a bank incorporated in Scotland with its statutory seat in Edinburgh, 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) Securityholder. "**Securityholder**" 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 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 with respect to 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 Securityholder in respect of each Security held by such Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder in respect of each Security held by such Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders. 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 Securityholders together with the declaration of rescission in accordance with General Condition 4.

The Offer shall be deemed to be accepted by a Securityholder (and the rescission will not take effect), provided that the Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders having regard to the interests of the Issuer and in particular which do not materially adversely affect the legal or financial situation of the Securityholders. Notice of any such correction or amendment will be given to the Securityholders in accordance with General Condition 4.

8. SUBSTITUTION

(a) Substitution of Issuer. The Issuer may at any time without the consent of the Securityholders 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**"), subject to

either (x)

(A) the Issuer having given at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the Securityholders in accordance with General Condition 4; and

(B) the Issuer 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 Securityholders;

or (y)

(A) the Issuer having given at least three months' prior notice of the date of such substitution to the Securityholders in accordance with General Condition 4; and

(B) each Securityholder, 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 Securityholder without any notice period in which event the Issuer will, if and to the extent permitted by the applicable law, pay to such Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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 Securityholder in such manner as shall be notified to the Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholder 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 Securityholder. 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. ADJUSTMENTS FOR EUROPEAN MONETARY UNION

(a) Redenomination. The Issuer may, without the consent of any Securityholder, on giving notice to the Securityholders in accordance with General Condition 4 elect any or all of the following with effect from the Adjustment 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 Adjustment Date, all payments with respect to the Securities shall 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 amount in the Conditions is 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 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 Conditions. The Issuer may, without the consent of the Securityholders, on giving notice to the Securityholders in accordance with General Condition 4 make such adjustments to the Conditions as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) 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 Securityholder 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.

"**Adjustment Date**" means a date specified by the Issuer in the notice given to the Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders.

(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 Securityholders 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 Securityholders. 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 Securityholders.

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 Securityholder 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. In this case, payment will be made to the Securityholders 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 Securityholders 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 beigefügt.

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, WERTPAPIERINHABER UND STATUS

(a) Emittentin. Die Wertpapiere werden von der The Royal Bank of Scotland plc, einer in Schottland errichteten Bank mit Sitz in Edinburgh, 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) Wertpapierinhaber. „**Wertpapierinhaber**“ 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, 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 rechtsprechenden Stelle oder Gewalt erlassenen gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Urteile, Beschlüsse oder Richtlinien einhält (das „**Anwendbare Recht**“). In diesem Fall wird die Emittentin jedoch jedem Wertpapierinhaber, 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 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 Nachfolgeseite) 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 (i) die Feststellung der Absicherungsstörung durch die Emittentin und (ii) die von der Emittentin gemäß der Allgemeinen Bedingung 5(c) bestimmte Folge einer solchen Absicherungsstörung mit.

(b) Absicherungsstörung. Eine „**Absicherungsstörung**“ liegt vor, wenn die Emittentin feststellt, dass die Tätigung, Verlängerung, Ersetzung oder Aufrechterhaltung eines maßgeblichen Absicherungsgeschäfts (ein „**Maßgebliches Absicherungsgeschäft**“), das die Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren für notwendig oder ratsam hält, für die Emittentin aus irgendeinem Grund nach billigem Ermessen ganz oder teilweise nicht bzw. nicht mehr durchführbar ist oder aus anderen Gründen nicht mehr ratsam ist. Die Gründe für eine solche Feststellung durch die Emittentin können insbesondere sein (ohne jedoch darauf beschränkt zu sein):

(i) ein wesentlicher Liquiditätsmangel im Markt für die betreffenden Instrumente (die „**von einer Störung betroffenen Instrumente**“), die von Zeit zu Zeit im Basiswert, auf den sich die Wertpapiere beziehen, enthalten sind; oder

(ii) Änderungen des Anwendbaren Rechts (u.a. einschließlich des Steuerrechts) oder die Verkündung bzw. Änderung in der Auslegung des Anwendbaren Rechts durch ein Gericht, ein Rechtsprechungsorgan oder eine Aufsichtsbehörde, das bzw. die nach dem Anwendbaren 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber weitere Emissionen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Ausgabetags 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern. 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 Wertpapierinhabern zusammen mit der Anfechtungserklärung gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Es gilt als von einem Wertpapierinhaber angenommen (mit der Folge, dass die Anfechtung nicht wirksam wird), wenn der Wertpapierinhaber nicht innerhalb von vier Wochen nach Wirksamwerden des Angebots gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 bei der Hauptzahlstelle die Rückzahlung des Ausgabepreises der Wertpapiere verlangt. Die Emittentin wird die Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Wertpapierinhaber nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Änderungen werden den Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt.

8. ERSETZUNG

(a) 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 ersetzen durch eine andere Gesellschaft (die „**Ersatzemittentin**"),

sofern (x)

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

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

oder (y)

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

(B) jeder Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber, sofern und soweit nach anwendbarem Recht zulässig, für jedes von einem solchen Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber erfolgen in der Weise, die den Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber 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 jeweiligen Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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. ANPASSUNGEN IM HINBLICK AUF DIE EUROPÄISCHE WÄHRUNGSUNION

(a) Währungsumstellung. Die Emittentin kann sich ohne Zustimmung der Wertpapierinhaber durch Mitteilung an die Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für eine oder alle der nachstehend aufgeführten Möglichkeiten mit Wirkung zum in der betreffenden Mitteilung genannten Anpassungstag entscheiden:

(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 Anpassungstag 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 Bedingungen ein Wechselkurs angegeben, oder sind Beträge in den 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 gelten der betreffende Wechselkurs und/oder sonstige in den 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 festgelegten Änderungen der Bedingungen vorzunehmen, um diese an die jeweils für auf Euro lautende Instrumente geltenden Regelungen anzupassen.

(b) Anpassung der Bedingungen. Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 ohne deren Zustimmung diejenigen Anpassungen der Bedingungen vorzunehmen, die von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen 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 Wertpapierinhaber oder einer sonstigen Person für etwaige Gebühren, Kosten, Verluste oder Auslagen aus oder im Zusammenhang mit Überweisungen von Euro-Beträgen oder diesbezüglich vorgenommenen Währungsumrechnungen oder Rundungen.

(d) Begriffsbestimmungen hinsichtlich der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion. In dieser Allgemeinen Bedingung haben die folgenden Begriffe jeweils die folgende Bedeutung:

„**Anpassungstag**“ bezeichnet den von der Emittentin in der Mitteilung an die Wertpapierinhaber gemäß dieser 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 anwendbaren Vorschriften des Europarechts), 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Wertpapierinhabern insgesamt oder einzelnen von ihnen, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Zahlstelle und den Wertpapierinhabern insgesamt oder einzelnen von ihnen begründet. Sämtliche Berechnungen oder Feststellungen, die von einer Zahlstelle in Bezug auf die Wertpapiere vorgenommen werden, sind für die Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt.

Die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Wertpapierinhabern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 abweichen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an die Wertpapierinhaber in der in der Mitteilung aufgeführten Art und Weise.

13. ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT UND GERICHTSSTAND

(a) Anwendbares Recht. Die Wertpapierbedingungen sowie die Rechte und Pflichten der Wertpapierinhaber 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 beigefügt.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS

RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with the General Conditions attached to the Product Conditions. The General Conditions and the Product Conditions together constitute the Conditions of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

"**Business Day**" means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

"**Calculation Period**" means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

"**Cash Amount**" means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

(a) Upon Exercise by the Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders 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 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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders 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 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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike

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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; plus

(c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders 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 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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders 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 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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike

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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; plus

(c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**Exchange Rate**" means the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 mid-market price of the Underlying FX Rate as quoted on Bloomberg page WMCO 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 mid-market 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;

"**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 Strike Currency plus the Current Funding Spread minus the Prevailing Rate for the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined); multiplied by

(b) the Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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 (other than a Saturday or Sunday) 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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 (other than a Saturday or Sunday), 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. If no such low price is available, the low price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**Stop Loss Termination Date**" means the first day (other than a Saturday or Sunday) 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 Strike 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 (other than a Saturday or Sunday) 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 mid-market price of the Underlying FX Rate quoted on Bloomberg page WMCO 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 (other than a Saturday or Sunday) 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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) Inconvertability/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 Strike Currency or (ii) generally makes it impossible to deliver the Strike Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Strike Currency to accounts outside such jurisdiction or the Strike 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 Strike Currency; or

(e) Illiquidity. Any impossibility in obtaining a firm quote for the Underlying FX Rate or the Strike 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 and the lawful currency in which the Underlying FX Rate is denominated from time to time, 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**Exchange Rate**" means the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 mid-market price of the Underlying FX Rate as quoted on Bloomberg page WMCO 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 mid-market 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;

"**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 Strike Currency minus the Current Funding Spread minus the Prevailing Rate for the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined); multiplied by

(b) the Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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 (other than a Saturday or Sunday) 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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 (other than a Saturday or Sunday), 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. If no such high price is available, the high price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**Stop Loss Termination Date**" means the first day (other than a Saturday or Sunday) 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 Strike 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 (other than a Saturday or Sunday) 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 mid-market price of the Underlying FX Rate quoted on Bloomberg page WMCO 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 (other than a Saturday or Sunday) 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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) Inconvertability/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 Strike Currency or (ii) generally makes it impossible to deliver the Strike Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Strike Currency to accounts outside such jurisdiction or the Strike 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 Strike Currency; or

(e) Illiquidity. Any impossibility in obtaining a firm quote for the Underlying FX Rate or the Strike 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 and the lawful currency in which the Underlying FX Rate is denominated from time to time, 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. 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 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 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder.

(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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike

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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Fund Unit and the prevailing rate of exchange between the Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. 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 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 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; plus

(c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder.

(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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. 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 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 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder.

(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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Fund Unit and the prevailing rate of exchange between the Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Barrier. 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 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 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; plus

(c) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are terminated, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security held by such Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder.

(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 Securityholders 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 United Kingdom 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 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 Strike

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;

"**Share**" means the share (excluding any shares of the Issuer and its affiliates) 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 Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are to be cancelled the Issuer will pay an amount to each Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 United Kingdom 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 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 Strike 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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Strike 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;

"**Share**" means the share (excluding any shares of the Issuer and its affiliates) 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 Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts; plus

(d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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

Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are to be cancelled the Issuer will pay an amount to each Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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;

"**Share**" means the share (excluding any shares of the Issuer and its affiliates) 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 Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor

website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are to be cancelled the Issuer will pay an amount to each Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Strike 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;

"**Share**" means the share (excluding any shares of the Issuer and its affiliates) 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 Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 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 Barrier. If no such price is available, the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts; plus

(d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders in accordance with General Condition 4. If the Securities are to be cancelled the Issuer will pay an amount to each Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Index Early Termination Cash Amount**"); or

(d) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 Strike 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. Where index components are commodity futures contracts and if any such index component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on a Valuation Date the level of the Index for such Valuation Date will be adjusted by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant index component on the Exchange;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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 definition of the relevant Final Terms;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 United Kingdom 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 Strike 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;

"**Shares**" means the shares that comprise the Index;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 level of the Index (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Barrier. If no such level is available, the level will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Index Early Termination Cash Amount**"); or

(d) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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 Strike 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. Where index components are commodity futures contracts and if any such index component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on a Valuation Date the level of the Index for such Valuation Date will be adjusted by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant index component on the Exchange;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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 definition of the relevant Final Terms;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 United Kingdom 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 Strike 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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Strike 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;

"**Shares**" means the shares that comprise the Index;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 level of the Index (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Barrier. If no such level is available, the level will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts; plus

(d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Index Early Termination Cash Amount**"); or

(d) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 Strike 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. Where index components are commodity futures contracts and if any such index component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on a Valuation Date the level of the Index for such Valuation Date will be adjusted by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant index component on the Exchange;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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 definition of the relevant Final Terms;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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;

"**Shares**" means the shares that comprise the Index;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 level of the Index (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Barrier. If no such level is available, the level will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Upon an Index Early Termination (if applicable):

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Index Early Termination Cash Amount**"); or

(d) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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 Strike 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. Where index components are commodity futures contracts and if any such index component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on a Valuation Date the level of the Index for such Valuation Date will be adjusted by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant index component on the Exchange;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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 definition of the relevant Final Terms;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Strike 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;

"**Shares**" means the shares that comprise the Index;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Stop Loss Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 level of the Index (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Barrier. If no such level is available, the level will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;

"**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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost; minus

(c) the Notional Dividend Amounts; plus

(d) Accrued Quanto Maintenance Fees.

The applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in

accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 Strike Currency) equal to the closing Reference Asset Price 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 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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Strike 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 Barrier. If no such price is available, the price will be 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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike 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 applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange 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;

"**Trading Hours**" means with respect to 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in

accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 Strike Currency) equal to the closing Reference Asset Price 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 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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor

website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Strike 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 Barrier. If no such price is available, the price will be 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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike 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 applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange 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;

"**Trading Hours**" means with respect to 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in

accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 Strike 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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Strike 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 Barrier. If no such price is available, the price will be 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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike 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 applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 with respect to 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Final Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Strike) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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 Strike 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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Reference Asset and the prevailing rate of exchange between the Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; plus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Strike 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 Barrier. If no such price is available, the price will be 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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike 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 applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 with respect to 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder

of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in

accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Strike 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 Securityholder'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 Strike 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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor

website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Strike 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 Barrier. If no such price is available, the price will be 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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike 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 applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 with respect to 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 Strike 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 Securityholder:

(Strike – Final Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Exercise Cash Amount**"); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Strike – Termination Reference Price) x Multiplier, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Amount**"); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Strike – Stop Loss Termination Reference Price) x Multiplier, 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 Securityholders in accordance with General Condition 4 (each a "**Clearing Agent**" and together the "**Clearing Agents**");

"**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 Strike 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 Strike 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 Strike, 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;

"**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 Strike Currency is different to the Settlement Currency, a fixed rate of exchange where 1 unit of the Strike Currency equals 1 unit of the Settlement Currency;

"**Exercise**" means a Securityholder'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 Strike 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;

"**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 Strike 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 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 or its office in London or such further or other offices 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;

"**Maturity 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;

"**Minimum Premium**" means the rate specified as such in the relevant Final Terms;

"**Multiplier**" means the number specified as such in the relevant Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

"**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 Strike 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:

Quanto Maintenance Reference Price x Quanto Maintenance Fee Level x 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 Reference Asset and the prevailing rate of exchange between the Strike 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;

"**Stop Loss Barrier**" means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, as:

(a) the Strike on the current Reset Date; minus

(b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Barrier shall be rounded in the manner specified in the relevant Final Terms. The applicable Stop Loss Barrier will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Stop Loss Barrier on the Issue Date shall be the amount 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 Strike 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 Barrier. If no such price is available, the price will be 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 Strike 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;

"**Strike**" means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 Strike Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Strike 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 applicable Strike will be published on the Issuer's website (or any successor website). The Strike on the Issue Date is the price specified as such in the relevant Final Terms;

"**Strike Currency**" means the currency specified as such in the relevant Final Terms;

"**Termination Reference Price**" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Strike 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 with respect to 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 Securityholders 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 Securityholders 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 Securityholder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Securityholder to receive, from the Issuer on the Maturity 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 Maturity 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 Securityholder 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 Maturity 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 Securityholder 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 Securityholder.

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 Securityholder 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 Securityholders 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 Securityholder 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 Securityholders 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**" bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Rohstoff**" bezeichnet den Rohstoff, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ **bezeichnet** die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; zuzüglich

(c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von** Handelstagen“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**Rohstoff**" bezeichnet den Rohstoff, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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 Treuhand-

vermögen, 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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäfts-

banken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**" bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4

mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**" bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Rohstoff**" bezeichnet den Rohstoff, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**" bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**" bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**" bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die

folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; zuzüglich

(c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**Rohstoff**“ bezeichnet den Rohstoff, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die

folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Basispreises bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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 Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), 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 Tagen, 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4

mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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 mittleren Marktkurses des Referenzwechselkurses, der auf der Bloomberg-Seite WMCO 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 mittleren Marktkurses des Referenzwechselkurses an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis des Referenzwechselkurses sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreises zuzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge abzüglich des Geltenden Satzes für die Abrechnungswährung (oder die Referenzwährung, sofern diese bestimmt ist); multipliziert mit

(b) dem Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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);

„**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;

„**Höchstaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**" bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**" bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**" bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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 mittleren Marktkurses des Referenzwechselkurses, der auf der Bloomberg-Seite WMCO zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**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 (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), 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 Referenzwechselkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Tagen**" bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Tagen (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Referenzwechselkurs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Tag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher niedrigster Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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 (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(a) Preisquellenstörung. Die Einholung des Referenzwechselkurses an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag im Interbankenmarkt wird unmöglich; oder

(b) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u.a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger

einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

(c) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es allgemein unmöglich werden lässt, (i) die Währungen des Referenzwechselkurses auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Währung des Basispreises umzutauschen, oder (ii) Beträge in der Währung des Basispreises von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Basispreises 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 Basispreises befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder

(e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs des Referenzwechselkurses oder der Währung des Basispreises für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder

(f) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Staatliche Stelle**“ alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, in der sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Referenzwechselkurses befindet.

„**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 Referenzwechselkurs 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 und die gesetzliche Währung, in der der Referenzwechselkurs jeweils bezeichnet 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Basispreises bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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 Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), 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 Tagen, 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4

mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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 mittleren Marktkurses des Referenzwechselkurses, der auf der Bloomberg-Seite WMCO 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 mittleren Marktkurses des Referenzwechselkurses an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis des Referenzwechselkurses sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreises abzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge abzüglich des Geltenden Satzes für die Abrechnungswährung (oder die Referenzwährung, sofern diese bestimmt ist); multipliziert mit

(b) dem Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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);

„**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;

„**Höchstaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**" bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**" bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**" bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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 mittleren Marktkurses des Referenzwechselkurses, der auf der Bloomberg-Seite WMCO zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**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 (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), 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 Referenzwechselkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Tagen**" bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Tagen (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Referenzwechselkurs, wie auf der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Tag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher höchster Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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 (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), bis nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle genau drei Stunden erreicht sind;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(a) Preisquellenstörung. Die Einholung des Referenzwechselkurses an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag im Interbankenmarkt wird unmöglich; oder

(b) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u.a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger

einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

(c) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es allgemein unmöglich werden lässt, (i) die Währungen des Referenzwechselkurses auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Währung des Basispreises umzutauschen, oder (ii) Beträge in der Währung des Basispreises von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Basispreises 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 Basispreises befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder

(e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs des Referenzwechselkurses oder der Währung des Basispreises für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder

(f) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „Staatliche Stelle“ alle *de facto* oder de iure staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, in der sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Referenzwechselkurses befindet.

„**Marktstörung in Schwellenländern**“ bezeichnet die folgenden Umstände:

Moratorium. Im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert) wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

(a) Quellenstörung des Wechselkurses. Die Einholung des Wechselkurses der Maßgeblichen Währung (wie nachstehend definiert), sofern relevant, ist im Interbankenmarkt zu einem relevanten Tag unmöglich; oder

(b) 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

(c) 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

(d) 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

(e) 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

(f) 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 Referenzwechselkurs 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

(g) Nichtverfügbarkeit der Abrechnungswährung. In dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, ist die Abrechnungswährung nicht verfügbar; oder

(h) 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 der Referenzwechselkurs jeweils bezeichnet 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Ausgabetag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondsersetzungstag dieses Fonds;

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**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;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**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;

„**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 Fondsberechungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondsersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**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;

„**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;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verwaltungsverantwortlichkeit für den Fonds;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, 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);

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere 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-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;

„**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-Kündigungs-bewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Liquiditation 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 versursacht 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:

(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.

(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 Fondsersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondsersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondsersetzungstag, 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Wertpapierinhaber für jedes von einem solchen Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers.

(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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; zuzüglich

(c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Ausgabetag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondsersetzungstag dieses Fonds;

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**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;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**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;

„**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 Fondsberechungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondsersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**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;

„**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;

„**Fondsverwaltungsstelle**" bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verwaltungsverantwortlichkeit für den Fonds;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**" bezeichnet den Tag, 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);

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer

Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere 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-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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Liquiditation 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 versursacht 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:

(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.

(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 Fondsersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondsersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit

Wirkung zum Fondsersetzungstag, 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Wertpapierinhaber für jedes von einem solchen Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers.

(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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Ausgabetag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondsersetzungstag dieses Fonds;

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**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;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**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;

„**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 Fondsberechungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondsersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**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;

„**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;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verwaltungsverantwortlichkeit für den Fonds;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, 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);

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere 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-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;

„**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-Kündigungs-bewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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;

(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:

(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.

(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 Fondsersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondsersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondsersetzungstag, 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Wertpapierinhaber für jedes von einem solchen Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers.

(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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; zuzüglich

(c) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Einbeziehungstag**“ bezeichnet (i) in Bezug auf den Fonds, den Ausgabetag und (ii) in Bezug auf einen Ersatzfonds, den Fondsersetzungstag dieses Fonds;

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Ersatzfonds**“ bezeichnet den Fonds, den die Emittentin oder die Berechnungsstelle gemäß Produktbedingung 3(c)(ii) als Ersatz für den Fonds ausgewählt hat;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Fonds**“ bezeichnet den Fonds, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**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;

„**Fondsanteil**“ bezeichnet einen Fondsanteil des Fonds, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben;

„**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;

„**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 Fondsberechungsstelle, ein Operator, eine Verwaltungsgesellschaft, eine Depotstelle, ein Verwahrer, ein Unterverwahrer, ein Prime Broker, ein Treuhänder, eine Registerstelle, eine Übertragungsstelle oder eine Sitzverwaltungsstelle (*Domiciliary Agent*);

„**Fondsersetzungstag**“ bezeichnet den Tag, der von der Emittentin oder der Berechnungsstelle für die Ersetzung des Fonds durch einen Ersatzfonds gewählt wurde;

„**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;

„**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;

„**Fondsverwaltungsstelle**“ bezeichnet den Fondsverwalter, Manager, Treuhänder oder eine vergleichbare natürliche oder juristische Person mit primärer Verwaltungsverantwortlichkeit für den Fonds;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, 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);

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**" bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**" bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Fondsstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere 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-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;

„**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-Kündigungs-bewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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;

(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:

(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.

(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 Fondsersetzungstag auszuwählen. Als Folge einer solchen Auswahl (A) ersetzt der Ersatzfonds den betroffenen Fonds am Fondsersetzungstag, (B) gelten Bezugnahmen auf den Namen des betroffenen Fonds als Bezugnahmen auf den Namen des Ersatzfonds mit Wirkung zum Fondsersetzungstag, 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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird. Wenn die Wertpapiere gekündigt werden, zahlt die Emittentin jedem Wertpapierinhaber für jedes von einem solchen Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers.

(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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktie**“ bezeichnet die Aktie (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen), 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;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche 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-Dividendentag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, abzüglich aller geltenden Quellensteuern zu einem Steuersatz, der unter Zugrundelegung des anwendbaren Steuerabkommens mit dem Vereinigten Königreich ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Ausgabetag (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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 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-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für ungültig erklären. Sollen die Wertpapiere für ungültig erklärt werden, so wird die Emittentin jedem Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Übernahme-

angebots 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktie**“ bezeichnet die Aktie (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen), 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;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag

unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich

(d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**" bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**" und zusammen als „**Clearingstellen**" bezeichnet);

„**Emittentin**" bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**" bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**" bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**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-Dividendentag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, abzüglich aller geltenden Quellensteuern zu einem Steuersatz, der unter Zugrundelegung des anwendbaren Steuerabkommens mit dem Vereinigten Königreich ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Ausgabetag (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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 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-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für ungültig erklären. Sollen die Wertpapiere für ungültig erklärt werden, so wird die Emittentin jedem Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Übernahme-

angebots 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktie**“ bezeichnet die Aktie (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen), 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;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag

unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche 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-Dividendentag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, ohne Berücksichtigung etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge, multipliziert mit dem geltenden Dividendenprozentsatz, der nach marktüblichen Aktienleihverträgen zahlbar ist und von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgesetzt wird;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Ausgabetag (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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 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-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für ungültig erklären. Sollen die Wertpapiere für ungültig erklärt werden, so wird die Emittentin jedem Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**" bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktie**" bezeichnet die Aktie (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen), 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;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**" bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich

(d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**" bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**" bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**" bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**" bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**" bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**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-Dividendentag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, ohne Berücksichtigung etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge, multipliziert mit dem geltenden Dividendenprozentsatz, der nach marktüblichen Aktienleihverträgen zahlbar ist und von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen festgesetzt wird;

„**Rechnerischer Dividendenzeitraum**" bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Ausgabetag (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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 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-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für ungültig erklären. Sollen die Wertpapiere für ungültig erklärt werden, so wird die Emittentin jedem Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktien**“ bezeichnet die Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar):

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung**“); oder

(d) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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. Im Fall, dass es sich bei Indexbestandteilen um Terminkontrakte auf Rohstoffe handelt und ein solcher Indexbestandteil an einem Bewertungstag „limit up“ oder „limit down“ an der Börse schließt, wird der Indexstand für einen solchen Bewertungstag von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen angepasst, um den ersten darauffolgenden non-limit Schlusspreis des betreffenden Indexbestandteils an der Börse widerzuspiegeln;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem der Index-Sponsor den Schlussstand des Index gemäß seinen Regeln berechnen und veröffentlichen sollte;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Index**“ bezeichnet den Index, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Index-Sponsor**“ bezeichnet die Gesellschaft oder den sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Indexregeln und -verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen hinsichtlich des Index verantwortlich ist und (b) (selbst oder durch einen Beauftragten) den Indexstand regelmäßig an jedem Handelstag veröffentlicht, wobei Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch als Bezugnahmen auf sämtliche Nachfolger des Index-Sponsor gemäß der Produktbedingung 3 gelten;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche 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 dem Vereinigten Königreich 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 Ausgabetag (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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Indexstand (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Indexstand nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises gilt und einem angemessenen Marktpreis des Index entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Indexstände während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**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;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, 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 Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach einer Vorzeitigen Kündigung bei Beendigung des Index den Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung (sofern anwendbar); oder

(iv) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(i) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse: (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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber 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 Ausgabetag (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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabers 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktien**“ bezeichnet die Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar):

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung**“); oder

(d) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich

(d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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. Im Fall, dass es sich bei Indexbestandteilen um Terminkontrakte auf Rohstoffe handelt und ein solcher Indexbestandteil an einem Bewertungstag „limit up“ oder „limit down“ an der Börse schließt, wird der Indexstand für einen solchen Bewertungstag von der Berechnungsstelle

nach billigem Ermessen angepasst, um den ersten darauffolgenden non-limit Schlusspreis des betreffenden Indexbestandteils an der Börse widerzuspiegeln;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem der Index-Sponsor den Schlussstand des Index gemäß seinen Regeln berechnen und veröffentlichen sollte;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**Index**“ bezeichnet den Index, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Index-Sponsor**“ bezeichnet die Gesellschaft oder den sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Indexregeln und -verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen hinsichtlich des Index verantwortlich ist und (b) (selbst oder durch einen Beauftragten) den Indexstand regelmäßig an jedem Handelstag veröffentlicht, wobei Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch als Bezugnahmen auf sämtliche Nachfolger des Index-Sponsor gemäß der Produktbedingung 3 gelten;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**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 dem Vereinigten Königreich 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 Ausgabetag (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;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Indexstand (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Indexstand nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises gilt und einem angemessenen Marktpreis des Index entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Indexstände während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**" bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**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;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, 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 Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach einer Vorzeitigen Kündigung bei Beendigung des Index den Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung (sofern anwendbar); oder

(iv) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(i) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse: (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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber 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 Ausgabetag (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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabers 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktien**“ bezeichnet die Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar):

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung**“); oder

(d) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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. Im Fall, dass es sich bei Indexbestandteilen um Terminkontrakte auf Rohstoffe handelt und ein solcher Indexbestandteil an einem Bewertungstag „limit up“ oder „limit down“ an der Börse schließt, wird der Indexstand für einen solchen Bewertungstag von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen angepasst, um den ersten darauffolgenden non-limit Schlusspreis des betreffenden Indexbestandteils an der Börse widerzuspiegeln;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem der Index-Sponsor den Schlussstand des Index gemäß seinen Regeln berechnen und veröffentlichen sollte;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Index**“ bezeichnet den Index, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Index-Sponsor**“ bezeichnet die Gesellschaft oder den sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Indexregeln und -verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen hinsichtlich des Index verantwortlich ist und (b) (selbst oder durch einen Beauftragten) den Indexstand regelmäßig an jedem Handelstag veröffentlicht, wobei Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch als Bezugnahmen auf sämtliche Nachfolger des Index-Sponsor gemäß der Produktbedingung 3 gelten;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche 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, 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 Ausgabetag (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;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Indexstand (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Indexstand nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises gilt und einem angemessenen Marktpreis des Index entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Indexstände während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**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;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, 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 Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach einer Vorzeitigen Kündigung bei Beendigung des Index den Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung (sofern anwendbar); oder

(iv) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(i) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse: (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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber 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 Ausgabetag (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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabers 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Aktien**“ bezeichnet die Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt;

„**Aktuelle Finanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen unter Berücksichtigung der Währung des Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Vorzeitigen Beendigungsereignisses des Index (sofern anwendbar):

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung**“); oder

(d) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rechnerischen Dividendenbeträge; zuzüglich

(d) der Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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. Im Fall, dass es sich bei Indexbestandteilen um Terminkontrakte auf Rohstoffe handelt und ein solcher Indexbestandteil an einem Bewertungstag „limit up“ oder „limit down“ an der Börse schließt, wird der Indexstand für einen solchen Bewertungstag von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen angepasst, um den ersten

darauffolgenden non-limit Schlusspreis des betreffenden Indexbestandteils an der Börse widerzuspiegeln;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt);

„**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;

„**Handelstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem der Index-Sponsor den Schlussstand des Index gemäß seinen Regeln berechnen und veröffentlichen sollte;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**Index**“ bezeichnet den Index, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

„**Index-Sponsor**“ bezeichnet die Gesellschaft oder den sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Indexregeln und -verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen hinsichtlich des Index verantwortlich ist und (b) (selbst oder durch einen Beauftragten) den Indexstand regelmäßig an jedem Handelstag veröffentlicht, wobei Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch als Bezugnahmen auf sämtliche Nachfolger des Index-Sponsor gemäß der Produktbedingung 3 gelten;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**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, 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 Ausgabetag (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;

„**Serie**" bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die 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-Barriere**" bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Indexstand (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Indexstand nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises gilt und einem angemessenen Marktpreis des Index entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Indexstände während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

„**Stop-Loss-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**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;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Be-

endigungstag 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, 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 Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach einer Vorzeitigen Kündigung bei Beendigung des Index den Auszahlungsbetrag bei Vorzeitiger Indexbeendigung (sofern anwendbar); oder

(iv) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(i) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse: (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 Wertpapierinhabern 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 berück-

sichtigen, 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 Wertpapierinhaber 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 Ausgabetag (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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabers 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Ausgabetag 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;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) in Höhe des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss 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 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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) in Höhe des Kurses des Basiswerts an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**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;

„**Kurs des Basiswerts**“ bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Basispreises) an der Börse zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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-Kündigungsbewertungs-

zeitraums 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 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 Ausgabetag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Steigerungen bzw. Verluste bei dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag und/oder den Kündigungstag der Emittentin folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Stand zur Folge hat, den der Kurs des Basiswerts ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder

(h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Basiswert an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Basiswert oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder

(i) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u.a. einschließlich (i) einer

nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

(j) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich die Staatliche Stelle befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder

(k) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder die Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

(l) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Staatliche Stelle**“ alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) oder sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, auf welches sich der Basiswert *de facto* bezieht.

„**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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; abzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Ausgabetag 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;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) in Höhe des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss 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 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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) in Höhe des Kurses des Basiswerts an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

„**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;

„**Kurs des Basiswerts**“ bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Basispreises) an der Börse zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 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 Ausgabetag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Steigerungen bzw. Verluste bei dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag und/oder den Kündigungstag der Emittentin folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Stand zur Folge hat, den der Kurs des Basiswerts ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder

(h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Basiswert an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Basiswert oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder

(i) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein

Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u.a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

(j) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich die Staatliche Stelle befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder

(k) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder die Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

(l) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Staatliche Stelle**“ alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) oder sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, auf welches sich der Basiswert *de facto* bezieht.

„**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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**" bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**") ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Ausgabetag 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;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**Kurs des Basiswerts**“ bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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-Kündigungsbewertungs-

zeitraums 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis 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 jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Ausgabetag 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;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**" bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**" und zusammen als „**Clearingstellen**" bezeichnet);

„**Emittentin**" bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**" bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

(c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**Kurs des Basiswerts**“ bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**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;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung

gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; zuzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis am vorangegangenen Anpassungstag; abzüglich

(b) der Finanzierungskosten; abzüglich

(c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Ausgabetag 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;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**“ bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**“ und zusammen als „**Clearingstellen**“ bezeichnet);

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**Kurs des Basiswerts**“ bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, 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;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Basispreises 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;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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-Kündigungsbewertungs-

zeitraums 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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern 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 beigefügt sind. Die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen bilden zusammen die Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

„**Abrechnungswährung**“ bezeichnet die Währung, die als solche 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 Basispreises, 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 Ausgabetag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Ausgabetag 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 Basispreises, 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 Basispreis weder den Mindestaufschlag unterschreiten noch den Höchstaufschlag überschreiten. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Ausgabetag herangezogene Prozentsatz (der „**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**“) ist als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Anfängliche Höhe der Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet die Höhe, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Anfänglicher Hebel**“ bezeichnet die Zahl, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Der Anfängliche Hebel ist nur indikativ vor dem Ausgabetag und wird am Ausgabetag ermittelt;

„**Anpassungstag**“ bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, den Ausgabetag 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;

„**Aufgelaufene Quanto Absicherungsgebühren**“ bezeichnet einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in der Währung des Basispreises, der dem Gesamtbetrag der im aktuellen Berechnungszeitraum aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren entspricht. Die Aufgelaufenen Quanto Absicherungsgebühren können negativ sein;

„**Auflegungstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausgabetag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Ausübung**“ bezeichnet das Recht eines Wertpapierinhabers, 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;

„**Auszahlungsbetrag**“ 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 Wertpapierinhaber:

(Basispreis – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Ausübungsauszahlungsbetrag**“); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Basispreis – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Kündigungsauszahlungsbetrag**“); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Basispreis – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der „**Stop-Loss-Auszahlungsbetrag**“);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Auszahlungsbetrag nicht geringer als Null ist. Der Auszahlungsbetrag 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);

„**Basispreis**“ bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Basispreises abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Basispreis 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 jeweils gültige Basispreis wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Der Basispreis am Ausgabetag ist der Preis, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Basiswert**“ bezeichnet zum Ausgabetag 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;

„**Berechnungszeitraum**“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

„**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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

„**Bezugsverhältnis**" bezeichnet die Zahl, die als solche 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;

„**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 Wertpapierinhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als „**Clearingstelle**" und zusammen als „**Clearingstellen**" bezeichnet);

„**Emittentin**" bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder ihre Londoner Geschäftsstelle oder weitere bzw. andere Geschäftsstellen handelt, wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben;

„**Endgültiger Referenzpreis**" bezeichnet, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den Tag, der als solcher 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 Basispreis 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;

„**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**“ bezeichnet den Tag, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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;

„**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;

„**Höchstaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Höchstfinanzierungsmarge**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**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 Basispreises 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;

„**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;

„**Kündigungsfrist der Emittentin**“ bezeichnet die Frist, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Kündigungsrecht der Emittentin**“ bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

„**Kündigungsreferenzpreis**“ bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Basispreises) 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;

„**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;

„**Kurs des Basiswerts**“ bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in

den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festlegte Seite;

„**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;

„**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**“ bezeichnet die Anzahl von Handelstagen, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Mindestaufschlag**“ bezeichnet den Satz, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Quanto Absicherungsgebühr**“ bezeichnet eine Gebühr in der Währung des Basispreises 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:

> Quanto Absicherungsreferenzpreis x Höhe der Quanto Absicherungsgebühr x Anzahl der seit dem letzten Geschäftstag (einschließlich des aktuellen Tages) verstrichenen Kalendertage dividiert durch 360.

Wenn die Emittentin durch die Einrichtung des Wechselkurses einen Gewinn realisiert, kann die Quanto Absicherungsgebühr 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;

„**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;

„**Rollover-Tag**“ bezeichnet den Tag oder Zeitraum, der als solcher in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Serie**“ bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Stop-Loss-Barriere**“ bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Basispreises gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt als:

(a) der Basispreis am aktuellen Anpassungstag; abzüglich

(b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Barriere ist in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die jeweils gültige Stop-Loss-Barriere wird auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht. Die Stop-Loss-Barriere am Ausgabetag ist der Betrag, 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 Basispreises) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Ausgabetag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Barriere entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen ermittelt;

„**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;

„**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 Basispreises), 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-Kündigungstag**“ bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

„**Währung des Basispreises**“ bezeichnet die Währung, die als solche in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist;

„**Wechselkurs**“ bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Basispreises nicht um die Abrechnungswährung handelt, einen festen Wechselkurs, wobei eine Einheit der Währung des Basispreises einer Einheit der Abrechnungswährung entspricht;

„**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;

„**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; und

„**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.

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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Fälligkeitstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Wertpapierinhaber 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 Ausübungsauszahlungsbetrag; oder

(ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsauszahlungsbetrag; oder

(iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Auszahlungsbetrag.

(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 Fälligkeitstag abzubuchen;

(iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Auszahlungsbetrag (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-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 Wertpapierinhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.

(h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Auszahlungsbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Fälligkeitstag 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Ereignisse:

(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 Ausgabetag 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 Ausgabetag 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 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 Ausgabetag, 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 Wertpapierinhaber, 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 Wertpapierinhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

SIGNATURE PAGE

London, 19 June 2012

The Royal Bank of Scotland plc

By: Signature

JÖRN PEGLOW
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.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

19. Juni 2012

The Royal Bank of Scotland plc

(*errichtet in Schottland mit beschränkter Haftung unter der Nummer SC090312 nach dem Companies Act 1948 to 1980*)

BASISPROSPEKT

GEMÄSS

§ 6 WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ

FÜR

MINI FUTURE ZERTIFIKATE

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

LAUNCHPAD-PROGRAMM

Dieser Basisprospekt (der „**Basisprospekt**“) für MINI Future Zertifikate (die „**Wertpapiere**“), die von der 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 (wie nachstehend definiert) angegeben, (die „**Emittentin**“) unter ihrem LaunchPAD-Programm begeben werden, wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „**BaFin**“) gemäß § 13 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz („**WpPG**“) am oder nach dem Datum dieses Basisprospekts gebilligt. Die BaFin hat diesen Basisprospekt nicht auf inhaltliche Richtigkeit geprüft, sondern hat den Basisprospekt lediglich aufgrund einer Vollständigkeitsprüfung einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen gebilligt.

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**Registrierungsformular**“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde, sowie mit etwaigen

von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt (die „**Nachträge**“) zu lesen.

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.

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 betreffenden Endgültigen Bedingungen entnommen werden.

Eine unverbindliche deutschsprachige Übersetzung dieses Basisprospekts, die von der BaFin weder geprüft noch gebilligt wurde, ist diesem Basisprospekt beigefügt.

INHALTSVERZEICHNIS

Seite

ZUSAMMENFASSUNG G-5
RISIKOFAKTOREN G-6
ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN G-29
VERANTWORTLICHE PERSONEN G-35
WICHTIGER HINWEIS G-36
BESTEUERUNG G-37
VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN G-52
ALLGEMEINE ANGABEN G-56
ALLGEMEINE BEDINGUNGEN G-64
PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE G-62
PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR G-65
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe G-65
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Rohstoffe G-66
MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe G-67
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Rohstoffe G-68
MINI Future Long Zertifikate auf Währungen G-69
MINI Future Short Zertifikate auf Währungen G-70
MINI Future Long Zertifikate auf Fonds G-71
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Fonds G-72
MINI Future Short Zertifikate auf Fonds G-73
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Fonds G-74
MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien G-75
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Einzelaktien G-76
MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien G-77
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Einzelaktien G-78
MINI Future Long Zertifikate auf Indizes G-79
MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Indizes G-80
MINI Future Short Zertifikate auf Indizes G-81
MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Indizes G-82
MINI Future Long Zertifikate auf Staatsanleihen G-83
MINI Future Short Zertifikate auf Staatsanleihen G-84
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe G-85

MINI Future Long Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe..... G-86

MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe..... G-87

MINI Future Short Quanto Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe..... G-88

UNTERSCHRIFTENSEITE U-1

ZUSAMMENFASSUNG

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 25.*)

RISIKOFAKTOREN

Ziel des Abschnitts „Risikofaktoren“ ist es, potenzielle Käufer von MINI Future Zertifikaten (die „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. Folglich sollten potenzielle Käufer der Wertpapiere vor einer Anlageentscheidung auch die übrigen Informationen lesen, die in diesem Basisprospekt, dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc (die „Emittentin“) vom 24. Februar 2012 (das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority) gebilligt wurde, 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.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass die nachstehend und in dem Registrierungsformular beschriebenen Faktoren ihre Fähigkeit, ihren Verpflichtungen im Rahmen der begebenen Wertpapiere 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 wesentlichen 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.

1. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten die im Abschnitt „Risikofaktoren“ (*Risk Factors*) des Registrierungsformulars enthaltene Beschreibung der Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der begebenen Wertpapiere beeinträchtigen können, beachten.

2. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

Die Endgültigen Bedingungen können die in diesem Abschnitt aufgeführten Risikofaktoren teilweise oder ganz wiederholen und, um die spezifische Struktur, die auf die jeweilige Tranche von Wertpapieren anwendbar ist, zu reflektieren, zusätzliche Risikofaktoren enthalten. Falls die in diesem Abschnitt aufgeführten Risikofaktoren in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, können sie ergänzt werden, um die spezifische Struktur, die auf die jeweilige Tranche von Wertpapieren anwendbar ist, zu reflektieren.

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 von Wertpapieren (ein „**Wertpapierinhaber**“) 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 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 Ausgabetag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) 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 sogenannte „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 Wertpapierinhaber kann Wertpapiere vor ihrer Ausübung oder Kündigung möglicherweise nur mit einem erheblichen Abschlag gegenüber dem Ausgabepreis und/oder dem Marktwert der Wertpapiere verkaufen.

Stop-Loss-Ereignis

Die wertpapierspezifischen Bedingungen (die „**Produktbedingungen**") der unter diesem Basisprospekt zu begebenden Wertpapiere sind ferner mit einer Stop-Loss-Barriere (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-Barriere**") erreicht. Im Falle des Eintritts eines solchen Stop-Loss-Ereignisses ist die Laufzeit der Wertpapiere automatisch beendet, die Rechte der Wertpapierinhaber auf Ausübung der Wertpapiere und die Rechte der Wertpapierinhaber 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 Basispreises und die Abrechnungswährung nicht identisch sind, können MINI Future Zertifikate auf Rohstoffe, MINI Future Zertifikate auf Fonds, MINI Future Zertifikate auf Einzelaktien, MINI Future Zertifikate auf Indizes und MINI Future 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 Wertpapierinhaber die Einrichtung und die Absicherung dieses Quanto-Merkmals in Rechnung stellen, indem der Betrag, den der Wertpapierinhaber 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 per Verweis 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 schwanken

Die Wertpapierinhaber 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 The Royal Bank of Scotland plc in ihrer Funktion als Berechnungsstelle oder ein anderer in den Endgültigen Bedingungen genannter Rechtsträger (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 (jedes dieser Ereignisse wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) 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 sowie 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 Ausgabetag 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 Endgültigen Bedingungen dargelegt unter Zugrundelegung eines festen Wechselkurses von einer Währung (die „**Währung des Basispreises**") in eine andere Währung (die „**Abrechnungswährung**") umgerechnet. Die Kosten, die der Emittentin für die Absicherung dieses festen Wechselkurses zwischen der Währung des Basispreises 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 Basispreises 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 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 Ausgabepreis 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 Ausgabepreis der betreffenden Wertpapiere. Insbesondere kann der Ausgabepreis (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 wahr-

scheinlich, 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 nicht vor einer Kündigung oder Ausübung am Sekundärmarkt (z.B. über eine Börse) 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 Gesamtbetrag des Angebots entspricht nicht unbedingt der Anzahl der tatsächlich begebenen oder noch ausstehenden Wertpapiere

Der für eine Tranche von Wertpapieren in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebene Gesamtbetrag des Angebots entspricht der maximalen Anzahl von Wertpapieren dieser Tranche, die angeboten werden. Dies bedeutet jedoch nicht, dass diese Anzahl auch tatsächlich begeben wird. Die Anzahl der tatsächlich begebenen Wertpapiere kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern und hängt von verschiedenen Faktoren ab. Ferner können Rückkäufe durch einen etwaigen Market-Maker oder die Emittentin (bzw. durch mit ihr verbundene Unternehmen) die für die Anleger verfügbare Anzahl von Wertpapieren reduzieren. Potenzielle Anleger sollten daher den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine Tranche von Wertpapieren angegebenen Gesamtbetrag des Angebots nicht als Hinweis auf die Marktliquidität oder -tiefe oder die Nachfrage nach einer solchen Tranche von Wertpapieren verstehen. Dies gilt auch dann, wenn es einen Sekundärmarkt für die Wertpapiere gibt.

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhabern 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 Wertpapierinhaber. Die Emittentin kann selbst als Berechnungsstelle tätig werden. Die Berechnungsstelle nimmt alle Anpassungen an den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen, die eine bestimmte Tranche der Wertpapiere erfassen, (zusammen, die „**Bedingungen**“) vor, die sie infolge von Marktstörungen, Absicherungsstörungen (jedes dieser Ereignisse wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) oder bestimmten Maßnahmen (wie z.B. gesellschaftsrechtlicher Maßnahmen) mit Auswirkungen auf den Basiswert für angemessen erachtet. Die „**Allgemeinen Bedingungen**“ sind die allgemeinen Bedingungen der Wertpapiere und die wertpapierspezifischen Produktbedingungen sind die „**Produktbedingungen**“. 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 Wertpapierinhaber 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 ausübbaren Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an diesem Tag ausübbaren 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 ausübbaren Wertpapiere zu begrenzen, kann ein Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber verpflichtet sein, eine festgelegte Mindestanzahl von Wertpapieren anzudienen, damit die Wertpapiere ausgeübt werden können. So müssen Wertpapierinhaber, 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 Auszahlungsbetrag (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 Wertpapierinhaber 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 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 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 The Royal Bank of Scotland plc in ihrer Funktion als Hauptzahlstelle oder ein anderer in den Endgültigen Bedingungen genannter Rechtsträger (die „**Hauptzahlstelle**“) nach dem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen spätesten Zeitpunkt zugeht, so gilt sie als am nächstfolgenden Geschäftstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) 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 Wertpapierinhaber 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. Gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 9 übernimmt die Emittentin 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, und der Wertpapierinhaber 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. 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 Wertpapierinhaber 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 sind (mit Ausnahme der Wertpapiere, die in dematerialisierter Form begeben werden) Inhaberpapiere, die durch eine Globalurkunde (die „**Globalurkunde**“) verbrieft sind, die bei oder im Auftrag einer oder mehrerer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Clearingstelle(n) (jeweils eine „**Maßgebliche Clearingstelle**“) hinterlegt wird und nur gemäß anwendbarem Recht sowie nach Maßgabe der Regeln und Verfahren der Maßgeblichen Clearingstelle, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, übertragen werden. Wenn die Wertpapiere in dematerialisierter Form (die „**Dematerialisierten Wertpapiere**“) begeben werden, werden sie in das Buchungssystem der Maßgeblichen Clearingstelle eingetragen. In diesem Fall werden die Rechte an den Wertpapieren zwischen den Inhabern von Konten bei der

Maßgeblichen Clearingstelle gemäß den jeweils geltenden Gesetzen sowie den Vorschriften und Verfahren, die auf die Maßgebliche Clearingstelle anwendbar bzw. von dieser erlassen worden sind, übertragen. Sowohl bei Wertpapieren, die in einer Globalurkunde verbrieft werden, als auch bei Wertpapieren, die in dematerialisierter Form begeben werden, werden keine Einzelurkunden ausgegeben.

Unabhängig davon, ob die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft oder als Dematerialisierte Wertpapiere begeben werden, haftet die Emittentin nicht für Handlungen und Unterlassungen der Maßgeblichen Clearingstelle, daraus für Wertpapierinhaber entstehende Schäden oder für Aufzeichnungen in Bezug auf die Wertpapiere oder Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Nominee-Vereinbarungen

In Fällen, in denen ein Wertpapierinhaber einen Dienstleister (sog. Nominee-Dienstleister) mit dem Halten von Wertpapieren beauftragt (Nominee-Vereinbarung), oder ein Wertpapierinhaber Beteiligungen an Wertpapieren über Depots bei einer Maßgeblichen Clearingstelle hält, erhält der Wertpapierinhaber Zahlungen allein auf Grundlage der Vereinbarungen, die der Wertpapierinhaber mit dem betreffenden Nominee-Dienstleister bzw. der Maßgeblichen Clearingstelle geschlossen hat. Ferner ist der Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber nur mit Unterstützung des betreffenden Nominee-Dienstleisters in der Lage, von ihm gehaltene Wertpapiere vor deren angegebener Fälligkeit zu verkaufen.

Weder die Emittentin noch die The Royal Bank of Scotland plc in ihrer Funktion als Zahlstelle oder ein anderer in den Endgültigen Bedingungen genannter Rechtsträger 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 Wertpapierinhabern entstehende Kosten wirken sich auf die Rendite einer Anlage in die Wertpapiere aus

Die Gesamtrendite eines Wertpapierinhabers 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 Basispreises 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 Wertpapierinhaber 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 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 sogenannten 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 Gesamtrendite 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 Rohstofferzeugern, mittels derer das Angebot und dadurch die Preise gesteuert werden.

(f) *Besteuerung*. Änderungen der Steuersätze und Tarife können die Renditen der Rohstofferzeuger schmälern oder erhöhen. Werden entsprechende Kosten an die Anleger weitergegeben, wirken sich Änderungen der Steuersätze und Tarife auf den Preis des jeweiligen Rohstoffs aus.

Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die Wertentwicklung des Rohstoffs in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar, selbst wenn die bisherige Wertentwicklung des Rohstoffs schon längere Zeit aufgezeichnet wurde.

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 Terminkontrakte auf Rohstoffe eine Situation entstehen, in der der Preis für Terminkontrakte auf Rohstoffe, deren Laufzeit zu einem späteren Zeitpunkt endet, höher (Contango) oder niedriger (Backwardation) ist als der aktuelle Kassapreis des entsprechenden Rohstoffs. Kurz vor dem Laufzeitende des jeweiligen Terminkontraktes nähern sich der Terminkurs und der Kassapreis des jeweiligen Rohstoffs an, so dass das auf den entsprechenden Terminkontrakt bezogene Wertpapier eine negative Wertentwicklung aufweisen kann, obwohl der Kassapreis des Rohstoffs ansteigt.

Beziehen sich die Wertpapiere auf den Börsenkurs der zugrunde liegenden Terminkontrakte, sind neben Kenntnissen über den Markt für den dem jeweiligen Terminkontrakt zugrunde liegenden Basiswert auch Kenntnisse über die Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Terminkontrakten für eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf dieser Wertpapiere verbundenen Risiken notwendig. Handelt es sich bei dem dem Terminkontrakt zugrunde liegenden Basiswert um einen Rohstoff, so sollten neben den in diesem Abschnitt beschriebenen Risikofaktoren zudem die vorstehend unter „*Besondere Risiken im Zusammenhang mit Rohstoffen*“ dargestellten Risiken berücksichtigt werden.

(b) *Rollover*. Da Terminkontrakte als Basiswert der Wertpapiere ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben können, wird die Emittentin zu einem bestimmten Zeitpunkt den ursprünglich zugrunde liegenden Terminkontrakt sowie etwaige nachfolgende laufenden Terminkontrakte jeweils durch einen Terminkontrakt ersetzen, der einen späteren Fälligkeitstag hat, aber ansonsten dieselben Kontraktspezifikationen aufweist wie der ursprünglich zugrunde liegende Terminkontrakt sowie etwaige nachfolgende laufenden Terminkontrakte (der „**Rollover**“). Ist die Berechnungsstelle an einem bestimmten Rollover-Tag (wie nachstehend definiert) der Ansicht, dass kein Terminkontrakt erhältlich ist, dessen Bedingungen oder maßgebliche Kontraktspezifikationen denjenigen des zu ersetzenden Terminkontrakts entsprechen, ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen oder den Terminkontrakt zu ersetzen. Der neue Terminkontrakt wird erforderlichenfalls mit einem Anpassungsfaktor multipliziert, um eine kontinuierliche Wertentwicklung der den Wertpapieren zugrunde liegenden Referenzwerte sicherzustellen.

Der Rollover wird an dem jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Tag (der „**Rollover-Tag**“) innerhalb eines bestimmten Zeitfensters kurz vor dem Laufzeitende des laufenden Terminkontrakts ausgeführt. Hierfür löst die Emittentin an jedem Rollover-Tag ihre aufgrund der entsprechenden Absicherungsgeschäfte für den bestehenden Terminkontrakt, dessen Laufzeitende unmittelbar bevorsteht, eingegangenen Positionen auf und geht entsprechende Positionen in länger laufenden Terminkontrakten zu identischen Bedingungen ein. Neue Terminkontrakte werden in festgelegten Zeitabständen ausgewählt. So wird beispielsweise bei einem Zeitabstand von drei Monaten der im Januar ablaufende

Terminkontrakt (der „**Alte Terminkontrakt**“) durch einen identischen Terminkontrakt (der „**Neue Terminkontrakt**“) ersetzt, der im April desselben Jahres abläuft.

Zur Deckung der durch den Rollover entstandenen Transaktionskosten wird eine Transaktionsgebühr in festgelegter Höhe (die „**Transaktionsgebühr**“) für jeden Terminkontrakt in der Handelswährung berechnet.

Da es der Emittentin nicht möglich sein wird, die Positionen in Bezug auf den Alten Terminkontrakt jeweils zu exakt demselben Preis des jeweiligen Basiswerts aufzulösen, zu dem sie die Positionen in Bezug auf den Neuen Terminkontrakt eingeht, wird auf Grundlage der Transaktionsgebühr sowie der Preise des Alten Terminkontrakts und des Neuen Terminkontrakts eine „**Rollover-Rate**“ ermittelt. Ist im Fall eines Terminkontrakts auf Rohstoffe am Rollover-Tag der Preis des Neuen Terminkontrakts höher als der Preis des Alten Terminkontrakts, kann dies zu Verlusten für die Anleger führen.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit 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 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 Tätigung 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 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 nachstehenden Absatz), ist neben den Risiken, die üblicherweise mit Anlagen in anderen Ländern und anderen Anlageprodukten verbunden sind, mit erheblichen zusätzlichen (insbesondere rechtlichen, politischen und wirtschaftlichen) Risiken verbunden. Folglich ist eine Anlage in Wertpapiere, deren Basiswerte aus Schwellenländern stammen, nur für Anleger geeignet, die mit den besonderen Risiken einer Anlage in Vermögenswerte aus Schwellenländern vertraut sind und die über das erforderliche Wissen und die erforderlichen Sachkenntnisse in Finanzgeschäften verfügen, um die Risiken und die Vorteile einer Anlage in diese Wertpapiere beurteilen zu können.

Schwellenländer sind Länder, deren Wirtschaft an der Schwelle von der eines mäßig entwickelten Landes zu der eines Industrielandes steht. Basiswerte aus Schwellenländern umfassen beispielsweise Vermögenswerte, die an einer Börse in einem Schwellenland notiert oder gehandelt werden (wie z.B. bestimmte Terminkontrakte auf Rohstoffe oder Aktien), Devisen und Staatsanleihen von Schwellenländern, Aktien von Gesellschaften, deren Vermögenswerte sich in wesentlichem Umfang in Schwellenländern befinden oder die einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit in Schwellenmärkten ausüben, sowie Indizes, zu denen Aktien oder andere Finanzinstrumente aus Schwellenländern gehören. Schwellenmärkte sind den Risiken politischer Umstürze und von Wirtschaftskrisen ausgesetzt. Bestimmte politische Risiken können in Schwellenländern größer sein als beispielsweise in EU-Mitgliedstaaten oder anderen Industrieländern.

So können beispielsweise ausländischen Anlegern Beschränkungen auferlegt werden, Vermögenswerte könnten einer Enteignung oder dieser gleichkommenden Steuern unterliegen, ausländische Bankguthaben oder sonstige Vermögenswerte können beschlagnahmt oder verstaatlicht werden, es kann zur Auferlegung von Devisenkontrollbeschränkungen kommen oder es können sonstige nachteilige politische und/oder gesellschaftliche Ereignisse eintreten. Zudem kann es an Schwellenmärkten zu nachteiligen Entwicklungen kommen, insbesondere in Bezug auf Inflationsraten, Wechselkursschwankungen oder die Zahlungsabwicklung. Jede der vorgenannten Beeinträchtigungen kann nachteilige Auswirkungen auf Anlagen in einem solchen Land haben und über einen längeren Zeitraum (Wochen oder sogar Monate) anhalten. Zudem kann jede der vorgenannten Beeinträchtigungen eine Marktstörung im Sinne der Bedingungen der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere darstellen. Als Folge sind in dem entsprechenden Zeitraum für die von dieser Störung betroffenen Wertpapiere möglicherweise keine Kurse erhältlich. Stellt beispielsweise die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen fest, dass zu dem Zeitpunkt, zu dem ein Anleger an dem entsprechenden Bewertungstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) 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.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

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

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 (die „**Emittentin**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**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 Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“ und „Geplantes Niederländisches Verfahren“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2011 betrugen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Gruppe**“) £1.507 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £75 Mrd. Die Kapitalquoten der Gruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 13,8% für die Gesamtkapitalquote, 10,6% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der Emittentin zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) betrugen zum 31. Dezember 2011 £1.433 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der Emittentengruppe zum 31. Dezember 2011 betrugen 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 Emittentin 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 Emittentin 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 Emittentin (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 Emittentin 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 Emittentin 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 Emittentin 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. Unter diesen Voraussetzungen wird erwartet, dass das Geplante Niederländische Verfahren am 9. Juli 2012 wirksam wird.

Zusätzliche Informationen über die Emittentin

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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2010 der Emittentin**") (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der

nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Emittentin (der „**Geschäftsbericht 2011 der Emittentin**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der Emittentin und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der Emittentin, 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 Q1 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q1 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für das am 31. März 2012 endende erste Quartal (mit Ausnahme des letzten Satzes auf Seite 5 des Ungeprüften Zwischenberichts der RBSG), der am 4. Mai 2012 veröffentlicht wurde.

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 Emittentin.

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der Emittentin und der Emittentengruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 31. Dezember 2011 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den geprüfte Finanzinformationen der Emittentengruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2011 (dem Stichtag der letzten veröffentlichten geprüften Finanzinformationen der Emittentengruppe) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin oder der Emittentengruppe als Ganzes gesehen gegeben.

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.

VERANTWORTLICHE PERSONEN

Die The Royal Bank of Scotland plc mit eingetragenem Firmensitz in 36 St Andrew Square, Edinburgh, EH2 2YB, Schottland, und Hauptniederlassung in RBS Gogarburn, PO Box 1000, Edinburgh, EH12 1HQ, Schottland, ist für die in diesem Basisprospekt gemachten Angaben verantwortlich und erklärt 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 oder der Emittentengruppe 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 oder der Emittentengruppe 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 oder der Emittentengruppe 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 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. Anleger werden darauf hingewiesen, dass eine Erstattung etwa erhobener Steuern durch die Emittentin nach den Bedingungen der Optionsscheine nicht vorgesehen ist.

2. 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.

2.1 Quellensteuer

Zahlungen der Emittentin werden wahrscheinlich als Zahlungen eingestuft, die aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammen. Zahlungen auf die 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 Emittentin als Zinsen, Produktzahlungen oder jährliche Zahlungen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden sollten, sollte die Emittentin 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 Emittentin zum Zeitpunkt dieser Zahlungen eine Bank im Sinne von Section 991 des Income Tax Act 2007 („**ITA 2007**“) ist und sofern diese Zahlungen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsgangs der Emittentin im Sinne von Section 878 ITA 2007 gezahlt werden; dies würde alle Zinszahlungen der Emittentin umfassen, außer sofern beabsichtigt ist, eine Besteuerung im Vereinigten Königreich zu umgehen.

Zahlungen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere durch die Emittentin 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

Zahlungen auf die Wertpapiere durch die Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, unabhängig davon, ob die Emittentin Bankgeschäfte im Vereinigten Königreich betreibt und ob die Zahlungen im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsgangs erfolgen.

Zahlungen 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 Emittentin zum Zeitpunkt der Zahlung (und jede Person, durch oder über die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden) nach billigem Ermessen annimmt, dass der wirtschaftliche Eigentümer der Körperschaftsteuer des Vereinigten Königreichs hinsichtlich der Zahlung 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 Zahlung in Anspruch genommen werden kann), dass die Zahlungen unter Abzug von Steuern zu leisten sind.

Zahlungen 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 Zahlungen 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 Emittentin in einer Mitteilung anweisen, dem Wertpapierinhaber solche Zahlungen ohne Steuerabzug (oder unter Abzug von Steuern zu dem im betreffenden Doppelbesteuerungsabkommen vorgesehenen Satz) zu leisten.

2.2 Andere Erwägungen in Zusammenhang mit der Besteuerung im Vereinigten Königreich

Im Grundsatz ist davon auszugehen, dass Zahlungen auf Wertpapiere der Emittentin 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.

2.3 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 Beträge, die als Zinsen behandelt werden, zahlt oder ihm gutschreibt oder 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.

2.4 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 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.

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, 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.

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.

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

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 1.602 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 Betriebseinahmen 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 1. 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 Kursgewinnen unterhalb des Ausgabepreises beruhen, 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 1. 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 Emittenten 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 1. 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 (z.B. Optionen) und sonstigen derivativen Finanzinstrumenten (z.B. 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 Kursgewinnen unterhalb des Ausgabepreises beruhen, 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 1. 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 1. 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 „starren" 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 Betriebstätte gehalten werden) empfangenen Zinsen (oder Beträgen, die als Zinsen behandelt werden) in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig. Werden solche Beträge 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 österreichischen 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 Betriebstätte 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 1. 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 Betriebstätte 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 Dokumentationserfordernisse 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 Zahlungen unter den Wertpapieren der EU-Quellensteuer unterliegen, ist im Einzelfall zu beurteilen.

5. EU-ZINSRICHTLINIE

Nach der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die „**Richtlinie**“) sind die EU-Mitgliedstaaten vorbehaltlich der nachstehend aufgeführten Ausnahmen verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen EU-Mitgliedstaats Auskünfte über Zinszahlungen (oder vergleichbare Einnahmen) zu erteilen, die von einer Person in ihrer Rechtsordnung an eine in diesem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person (oder zugunsten einer solchen Person) oder an bestimmte eingeschränkte Arten von Rechtsträgern, die in diesem anderen EU-Mitgliedsstaat gegründet wurden, geleistet wurden. Luxemburg und Österreich sind stattdessen während eines Übergangszeitraums (solange sie nicht innerhalb dieses Zeitraums eine andere Wahl treffen) verpflichtet, eine Quellensteuer auf diese Zahlungen zu erheben. Dabei ist das Ende dieses Übergangszeitraums abhängig von dem Abschluss bestimmter anderer Vereinbarungen über die Auskunftserteilung mit bestimmten anderen Ländern. Mehrere Nicht-EU-Staaten und -Gebiete (einschließlich der Schweiz) haben sich zur Einführung gleichwertiger Maßnahmen (im Falle der Schweiz zur Anwendung einer Quellensteuer) verpflichtet.

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

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, außer der Billigung des Basisprospekts durch die BaFin und einer Notifizierung des Basisprospekts in die Länder, die in den Endgültigen Bedingungen unter „Öffentliches Angebot" angegeben sind. Das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Wertpapieren oder die Verteilung von Angebotsunterlagen für die Wertpapiere darf innerhalb oder von einer Rechtsordnung aus nur nach Maßgabe der geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften erfolgen und soweit der Emittentin hierdurch keine über die vorgenannte Billigung und die vorgenannten Notifizierungen hinausgehenden 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 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

(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 Prospekts bzw. eines Nachtrags zu diesem Basisprospekt gemäß 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. 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 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.

4. 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

Die Erstellung des Basisprospekts und die Begebung der Wertpapiere wurden durch (i) Beschlüsse des Verwaltungsrats (*board of directors*) der Emittentin vom 18. November 2009 und 15. Dezember 2009 und (ii) Beschlüsse des *Group Asset and Liability Management Committee* vom 8. Februar 2010 und des *sub-committee des Group Asset and Liability Management Committee* vom 11. Juni 2012 ordnungsgemäß genehmigt.

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

Die in dem Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 24. Juni 2011 der The Royal Bank of Scotland plc (der „**Basisprospekt 2011**“) enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“ ((i) und (ii) zusammen, die „**Bedingungen 2011**“) werden gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“).

Im Fall einer Aufstockung von Wertpapieren, die erstmals unter dem Basisprospekt 2011 angeboten wurden, jeweils in der Fassung der Nachträge, gelten die Bedingungen 2011.

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 maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a) sowie (d)-(e) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

(a) das Registrierungsformular;

(b) der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin;

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin;

(d) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; 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 Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

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

Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere

Alle Mitteilungen gemäß den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Produktbedingungen werden entweder (i) auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgeseite) 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 Ausgabetag 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

(b) 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 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, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, 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.
Ausgabetag:	[●]
Anfänglicher Ausgabepreis:	[●][1]
Wertpapierkennnummern:	[●][Falls fungibel mit einer bestehenden Tranche von Wertpapieren, Details zu dieser Tranche angeben, einschließlich des Tags, zu dem die Wertpapiere fungibel werden.]
[Börsennotierung und Zulassung zum Handel:	[●]]
[Aufnahme in einen nicht organisierten Markt:	[●]]
[Market-Making:	[●]]
Angebot:	[Öffentliches Angebot Beginn: [●] [Ende: [●]. Der Angebotszeitraum kann verkürzt oder verlängert werden.] Land/Länder: [●]] [Nicht-öffentliches Angebot]
[Zeichnungsfrist:	[●]]
[Kategorien potenzieller Anleger:	[●]]
[Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:	[●]]
Gesamtbetrag des Angebots:	[●][Ist der Gesamtbetrag nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des endgültigen Angebotsbetrags.]

[1] Ausgabeaufschlag ist anzugeben, sofern zutreffend. Ist kein Ausgabepreis angegeben, sind die Kriterien und/oder Bedingungen, anhand derer der Ausgabepreis ermittelt werden wird, anzugeben.

[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:	[Außer der Emittentin hat keine an der Begebung oder dem Angebot der Wertpapiere beteiligten Personen ein wesentliches Interesse hieran.][●]]
Angaben darüber, wo Informationen zu dem Basiswert erhältlich sind:	[●][2] [Bei den hierin enthaltenen Angaben zum Basiswert, auf dessen Grundlage Zahlungen oder gegebenenfalls Lieferungen aus den Wertpapieren ermittelt werden (der „**Basiswert**"), handelt es sich um Zusammenfassungen von [öffentlich zugänglichen] Informationen [von ●] oder Auszügen daraus. Die Emittentin ist verantwortlich für die korrekte Wiedergabe dieser Informationen oder der Auszüge. Soweit es der Emittentin bekannt ist und soweit sie dies aus den veröffentlichten Informationen ableiten kann, wurden keine Informationen ausgelassen, die dazu führen würden, dass die wiedergegebenen Informationen falsch oder irreführend würden. 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:	[●]][3]
[Zusätzliche Angaben in Bezug auf Steuern:	[●]]

[2] 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.

[3] Die Endgültigen Bedingungen können zusätzliche Risikofaktoren enthalten, um die spezifische Struktur, die auf die jeweilige Tranche von Wertpapieren anwendbar ist, zu reflektieren.

[Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [●]]

[Weitere Angaben: [●][4]

[4] Angaben zu der jeweiligen Tranche von Wertpapieren.

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

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

(a) das Registrierungsformular (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) (per Verweis einbezogen auf S. G-29 dieses Basisprospekts);

(b) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (per Verweis einbezogen auf S. G-30 dieses Basisprospekts);

(c) der Geschäftsbericht 2010 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review" auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors" auf Seite 238 bis 254) (per Verweis einbezogen auf S. G-31 dieses Basisprospekts);

(d) der Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (per Verweis einbezogen auf S. G-32 dieses Basisprospekts);

(e) der Geschäftsbericht 2011 der Emittentin (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors" auf Seite 6 und „Risk Factors" auf Seite 283 bis 296) (per Verweis einbezogen auf S. G-33 dieses Basisprospekts);

(f) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (per Verweis einbezogen auf S. G-33 dieses Basisprospekts);

(g) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes auf Seite 5 des Ungeprüften Zwischenberichts der RBSG) (per Verweis einbezogen auf S. G-33 dieses Basisprospekts); und

(h) die Bedingungen 2011 (per Verweis einbezogen auf S. G-56 dieses Basisprospekts).

Die in (a)–(g) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in (h) 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)–(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.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

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.

BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 105*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 478*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 492*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 507*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 521*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 536*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 550*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF FONDS

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 564*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF FONDS

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 586*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF FONDS

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 609*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF FONDS

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 631*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 654*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 672*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 691*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 709*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 728*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF INDIZES

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 746*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 765*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF INDIZES

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 783*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 802*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF STAATSANLEIHEN

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 818*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 834*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE LONG QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 849*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 865*.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN

FÜR MINI FUTURE SHORT QUANTO ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

(*Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 880*.)

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

UNTERSCHRIFTENSEITE

London, 19. Juni 2012

The Royal Bank of Scotland plc

Durch: gez.

JÖRN PEGLOW
Zeichnungsberechtigter