

Obbligazione “Flippable 30/12/2014”

Emittente ABN AMRO BANK N.V. Responsabile del Collocamento MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. Collocatore Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Valore Nominale Euro 1.000	Periodo di Sottoscrizione Dal 16 novembre 2009 al 23 dicembre 2009
Rating A+ Standard & Poor's, Aa3 Moody's	Numero di obbligazioni fino a 110.000	Data di Emissione 30 dicembre 2009
Codice ISIN XS0386521339	Ammontare dell'emissione fino a Euro 110.000.000	Data di godimento 30 dicembre 2009
Sottostante Tasso variabile parametrato all'Euribor 6 mesi maggiorato di uno spread, se l'Opzione Flippable (come in seguito definita) non è esercitata; altrimenti, tasso fisso.	Taglio minimo 1 obbligazione	Data di Scadenza 30 dicembre 2014
Prezzo di Emissione Euro 1.000 (i.e. 100% del Valore Nominale)	Valore di Rimborso 100% del Valore Nominale (i.e. Euro 1.000)	Date di Pagamento degli Interessi 30 giugno e 30 dicembre di ogni anno a partire dal 30 giugno 2010 (incluso) sino al 30 dicembre 2014 (incluso)

Descrizione sintetica del prodotto

L'Obbligazione “Flippable 30/12/2014” (di seguito “**Obbligazione**”, al singolare, e “**Obbligazioni**”, al plurale) è un'obbligazione con durata pari a 5 anni che garantisce il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza e matura su tale Valore Nominale cedole semestrali (lorde), corrisposte posticipatamente. In particolare come dettagliatamente illustrato al paragrafo *Interessi*:

- (i) **con riferimento al primo ed al secondo semestre**, l'Obbligazione matura cedole semestrali (lorde) ad un tasso annuo pari a Euribor 6 mesi, maggiorato di uno spread pari a 0,60%;
- (ii) **con riferimento ai rimanenti semestri**, l'Emittente ha la facoltà di passare per il semestre interessato e per i semestri successivi da un tasso annuo pari a Euribor 6 mesi maggiorato di uno spread pari a 0,60%, ad un tasso annuo fisso pari a 3,50%, dando un preavviso di 11 giorni di calendario prima del primo giorno del semestre interessato. Ne consegue che: (A) sin a quando l'Emittente NON ESERCITA tale facoltà, l'Obbligazione continua a maturare cedole semestrali (lorde) ad un tasso annuo pari a Euribor 6 mesi, maggiorato di uno spread pari a 0,60%; al contrario, (B) dal momento che l'Emittente ESERCITA tale facoltà, l'Obbligazione, dal semestre interessato sino alla scadenza, matura cedole semestrali (lorde) ad un tasso annuo pari a 3,50%.

L'esercizio dell'Emittente della suddetta facoltà sarà comunicato ai sottoscrittori mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito dell'Emittente ABN AMRO BANK N.V. (www.rbsbank.it/markets), del Responsabile del Collocamento MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (www.mpscapitalservices.it) e dell'intermediario collocatore Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (www.mps.it) 11 giorni di calendario prima del primo giorno del semestre in cui le Obbligazioni iniziano a maturare il tasso fisso sopra indicato.

Nel prezzo di emissione sono incluse le commissioni indicate nei Final Terms e richiamate in appresso al paragrafo *Metodo di valutazione delle Obbligazioni e scomposizione del Prezzo di Emissione* e al paragrafo *Avvertenze*.

Interessi

Con riferimento a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, l'Obbligazione corrisponde una Cedola semestrale (lorda) calcolata, utilizzando la base di calcolo Act/Act ISDA, applicando un tasso di interesse annuo pari a:

(a) per i primi due Periodi di Interessi:

(Euribor6M + 0,60%);

(b) per i rimanenti Periodi di Interessi:

(i) se l'Opzione Flippable NON è esercitata:

(Euribor6M + 0,60%); ovvero

(ii) se l'Opzione Flippable è esercitata:

3,50%

Dove:

“**Opzione Flippable**” indica che l'Emittente, a sua sola discrezione, ha diritto di passare per quanto attiene a tutte le rimanenti cedole dal tasso variabile indicato al punto (i) al tasso fisso indicato al punto (ii) a ciascuna Data Opzione Flippable dando un preavviso di 11 giorni di calendario.

“**Date Opzione Flippable**” indica il primo giorno del pertinente Periodo di Interessi (i.e. il primo giorno del semestre di riferimento della pertinente cedola) dal terzo Periodo di Interessi (incluso) sino all'ultimo Periodo di Interessi (incluso).

“**Euribor6M**” indica, con riferimento alla cedola interessata, il tasso EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) con scadenza sei mesi, come calcolato dalla Banking Federation of the European Union (Federation Bancarie Europeenne) e pubblicato (alle ore 11.00 a.m. CET) alla pagina Reuters EURIBOR01 come “6M EUR EURIBOR”, ovvero da altra pagina che dovesse sostituire quest'ultima, e rilevato dall'Agente di Calcolo, due Giorni Lavorativi prima del pertinente Periodo di Interesse (i.e. antecedenti il primo giorno del semestre di riferimento della pertinente cedola).

“**Giorno Lavorativo**” indica qualsiasi giorno in cui il Sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) è aperto.

Rimborso a scadenza

A scadenza, l'Obbligazione corrisponde, oltre all'ultima cedola semestrale, il valore di rimborso (i.e. 100% del Valore Nominale).

Esemplificazioni dei rendimenti

Si ipotizzano in appresso scenari di rendimento a scadenza.

Scenario negativo

Assumendo che l'Opzione Flippable non sia mai esercitata e che il Tasso Euribor6M diminuisca, si illustra in appresso il rendimento (lordo e netto) delle Obbligazioni:

Data pagamento interessi	Tasso Euribor 6M	Spread	Tasso Fisso	Tasso annuo lordo cedola
30/06/2010	1.00%	0.60%		1.60%
30/12/2010	0.90%	0.60%		1.50%
30/06/2011	0.80%	0.60%		1.40%
30/12/2011	0.70%	0.60%		1.30%
30/06/2012	0.60%	0.60%		1.20%
30/12/2012	0.50%	0.60%		1.10%
30/06/2013	0.40%	0.60%		1.00%
30/12/2013	0.30%	0.60%		0.90%
30/06/2014	0.20%	0.60%		0.80%
30/12/2014	0.10%	0.60%		0.70%

Il rendimento (lordo e netto) relativo all'ipotesi specificata è pari rispettivamente a: 1,16% e 1,01%.

Scenario intermedio

Assumendo che l'Opzione Flippable sia esercitata con riferimento alla Data di Opzione Flippable 30/12/2011, e che il Tasso Euribor6M aumenti moderatamente, si illustra in appresso il rendimento (lordo e netto) delle Obbligazioni

Data pagamento interessi	Tasso Euribor 6M	Spread	Tasso Fisso	Tasso annuo lordo cedola
30/06/2010	1.00%	0.60%		1.60%
30/12/2010	1.10%	0.60%		1.70%
30/06/2011	1.20%	0.60%		1.80%
30/12/2011			3.50%	3.50%
30/06/2012			3.50%	3.50%
30/12/2012			3.50%	3.50%
30/06/2013			3.50%	3.50%
30/12/2013			3.50%	3.50%
30/06/2014			3.50%	3.50%
30/12/2014			3.50%	3.50%

Il rendimento (lordo e netto) relativo all'ipotesi specificata è pari, rispettivamente, a: 2,95% e 2,58%.

Scenario positivo

Assumendo che l'Opzione Flippable sia esercitata con riferimento alla Data di Opzione Flippable 30/12/2010, e che il Tasso Euribor6M aumenti rapidamente, si illustra in appresso il rendimento (lordo e netto) delle Obbligazioni.

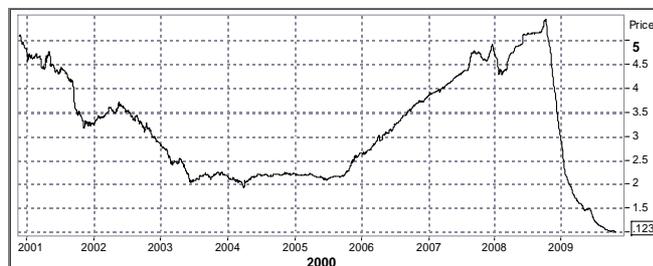
Data pagamento interessi	Tasso Euribor 6M	Spread	Tasso Fisso	Tasso annuo lordo cedola
30/06/2010	1.00%	0.60%		1.60%
30/12/2010	2.00%	0.60%		2.60%
30/06/2011			3.50%	3.50%
30/12/2011			3.50%	3.50%
30/06/2012			3.50%	3.50%
30/12/2012			3.50%	3.50%

30/06/2013			3.50%	3.50%
30/12/2013			3.50%	3.50%
30/06/2014			3.50%	3.50%
30/12/2014			3.50%	3.50%

Il rendimento (lordo e netto) relativo all'ipotesi specificata è pari, rispettivamente, a: 3,22% e 2,82%.

Andamento Storico

Il grafico che segue riproduce l'andamento storico "Euribor6M" (da novembre 2002 a ottobre 2009 - fonte: Reuters)



Comparazione con titoli non strutturati di similare durata

	BTP 4,25% ISIN IT0003719918 (*)	Obbligazione "Flippable 30/12/2014" **
Scadenza	1 febbraio 2015	30 dicembre 2014
Rendimento effettivo annuo (lordo) al 4 novembre 2009	2.93%	1.16%
Rendimento effettivo annuo (netto) al 4 novembre 2009 (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50%)	2.41%	1.01%

(*) Dati al 4 novembre 2009 (fonte "Bloomberg")

* NOTA: Si fa presente che il confronto tra il rendimento effettivo su base annua (al lordo e al netto dell'effetto fiscale) della componente obbligazionaria dell'Obbligazione versus il rendimento effettivo su base annua (al lordo e al netto dell'effetto fiscale) del titolo free risk è assicurato dallo scenario negativo sopra rappresentato.

Metodo di valutazione delle Obbligazioni e scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono costituite da:

- una componente obbligazionaria rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e paga cedole semestrali calcolate ad un tasso annuo pari a Euribor6m + 0,60%. Il valore della componente obbligazionaria al 4 novembre 2009 è pari a 99.161%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore delle cedole semestrali ed il valore del capitale corrisposto a scadenza sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi swap di mercato tenendo conto del differente merito creditizio dell'Emittente rispetto a quello di un titolo free risk (BTP) e considerando un tasso swap a 5 anni pari a 2.83%, rilevato dall'Information Provider Bloomberg.
- una componente derivativa rappresentata da un'opzione di tipo *swaption*, implicitamente venduta dal sottoscrittore, che attribuisce all'Emittente la facoltà di sostituire il criterio di calcolo del tasso di interesse annuo mutandolo da variabile a fisso a partire dal terzo semestre di pagamento degli interessi. Il valore della componente derivativa al 4 novembre 2009 è pari a 2.571%. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato in tale data e calcolato applicando il modello di pricing di Hull-

Whithe, utilizzando una volatilità implicita pari al 24.40% ed un tasso risk free pari a 2.83% (tasso swap a 5 anni).

Sulla base del valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa, delle commissioni implicite di gestione per il Responsabile del Collocamento e delle commissioni implicite di vendita per il Collocatore, alla data del 4 novembre 2009, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	99.161%
Valore componente derivativa (venduta dal sottoscrittore)	-2.571%
Commissioni implicite di gestione per il Responsabile del Collocamento	0.682%
Commissioni implicite di vendita per il Collocatore	2.728%
Prezzo di Emissione	100.00%

INFORMAZIONI GENERALI E TIPOLOGIE DI RISCHIO RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI “FLIPPABLE 30/12/2014” EMESSE ED OFFERTE IN FORZA DI UN BASE PROSPECTUS, APPROVATO DALL’AUTORITÀ OLANDESE (AFM) AI SENSI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE ED IN RELAZIONE AL QUALE È STATO OTTENUTO IL RICONOSCIMENTO IN ITALIA AI SENSI DELL’ART. 11 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971, E DEI PERTINENTI FINAL TERMS (DI SEGUITO, “BASE PROSPECTUS NOTES”)

I termini utilizzati con iniziale maiuscola nel presente documento (“Scheda Tecnica”) trovano la loro definizione nelle disposizioni delle General Conditions e delle pertinenti Product Conditions contenute nel Base Prospectus Notes e nei pertinenti Final Terms quali tradotti in italiano.

Informazioni generali

Legge applicabile

La forma ed il contenuto delle Obbligazioni, così come tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalle disposizioni delle General Conditions e delle pertinenti Product Conditions contenute nel Base Prospectus Notes, come di volta in volta integrato, sono regolati dalla legge inglese.

Regime di circolazione

Le Obbligazioni sono depositate in gestione accentrata presso Euroclear Bank S.A./N.V. come operatore del sistema Euroclear Clearstream Banking S.A. Il trasferimento delle Obbligazioni avverrà esclusivamente tramite l’annotazione di tale trasferimento nel conto terzi intestato agli intermediari aderenti a Euroclear/Clearstream presso cui il venditore delle Obbligazioni e l’acquirente delle stesse detengono rispettivamente il proprio conto.

Regime fiscale

Al riguardo, si veda quanto illustrato nei Final Terms (Condizioni Definitive) sub paragrafo “Additional Information” (Informazioni Aggiuntive).

Tipologie di rischio connesse alle Obbligazioni

Premessa

Le Obbligazioni sono obbligazioni strutturate (cioè scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa), richiedono pertanto una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro

rendimento. E’ pertanto opportuno che gli investitori valutino attentamente, eventualmente anche con l’ausilio di consulenti, se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione ovvero adeguato al loro profilo di rischio, ai loro obiettivi d’investimento, alla loro esperienza in materia di strumenti finanziari, alla loro situazione finanziaria, economica e patrimoniale e procedano alla sottoscrizione e/o negoziazione delle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura ed il grado di rischio sotteso. **Le informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni sono disponibili soltanto sulla base della consultazione congiunta del Base Prospectus Notes e dei relativi Final Terms dove sono compilate le caratteristiche delle Obbligazioni.**

Rischio emittente

Mediante la sottoscrizione delle Obbligazioni, l’investitore diviene finanziatore dell’emittente e, pertanto, assume il rischio che l’emittente non sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni in relazione al pagamento di quanto dovuto in virtù delle Obbligazioni. Per un corretto apprezzamento del “rischio emittente” in relazione all’investimento, si rinvia al Registration Document dell’Emittente ed in particolare al capitolo “Risk factors” dello stesso. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Rischio di deterioramento del merito del credito dell’Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell’Emittente ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso, anche espresso dall’aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating ovvero dell’ outlook relativo all’Emittente o alle Obbligazioni. L’ outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell’Emittente.

Rischio correlato al ranking delle Obbligazioni

Non sono state assunte garanzie o impegni per garantire il pagamento degli importi dovuti in base alle Obbligazioni. Il patrimonio dell’emittente garantisce l’investitore per il pagamento degli importi dovuti in relazione alle Obbligazioni senza priorità rispetto agli altri creditori dell’Emittente stesso in caso di insolvenza.

Rischio correlato all’esercizio dell’Opzione Flippable (ossia correlato alla facoltà dell’Emittente di passare da un tasso variabile maggiorato di uno spread ad un tasso fisso)

Nel caso in cui l’Emittente dovesse, con riferimento ad un semestre (i.e. a partire dal 3° semestre sino all’ultimo semestre), esercitare la facoltà di passare – ai fini della determinazione delle cedole da tale semestre - dal tasso variabile sopra indicato (i.e. tasso Euribor 6 mesi + 0,60%) al tasso fisso sopra precisato (i.e. 3,50%), il rendimento effettivo dell’investimento - dal semestre interessato sino alla scadenza - potrebbe risultare significativamente diverso ovvero inferiore al rendimento effettivo ipotizzato al momento della sottoscrizione. In particolare, dal momento in cui l’Emittente decidesse di esercitare la suddetta facoltà, l’investitore rinuncerà all’eventuale maggior rendimento correlato al rialzo del tasso Euribor 6 mesi, qualora quest’ultimo maggiorato dello 0,60%, risulti superiore al tasso fisso pari a 3,50%; pertanto, l’andamento anche significativamente positivo del tasso Euribor 6 mesi nel corso della vita delle Obbligazioni potrebbe non riflettersi in un corrispondente maggior rendimento per l’investitore, laddove l’Emittente eserciti la ripetuta facoltà di passare dal tasso variabile sopra indicato al tasso fisso sopra precisato.

Rischio correlato all’andamento sfavorevole del tasso Euribor 6 mesi

Gli interessi di importo variabile dovuti dalle Obbligazioni, salvo l’esercizio da parte dell’Emittente della facoltà di passare - ai fini della determinazione delle cedole - dal tasso variabile (annuo) sopra indicato al tasso fisso (annuo) sopra precisato, sono correlati all’andamento del tasso Euribor 6 mesi. In particolare, ad un aumento del valore del tasso Euribor 6 mesi corrisponderà un aumento del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni fermo restando quanto riportato nel paragrafo precedente, così come, ad una diminuzione del valore del tasso

Euribor 6 mesi corrisponderà una diminuzione del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni che potrebbe ridursi sino ad un valore pari a zero. In questo caso, l'investitore non percepirebbe alcun interesse sull'investimento effettuato.

Rischio di prezzo

Essendo il prezzo di emissione delle Obbligazioni comprensivo delle commissioni (implicite) indicate nei Final Terms e richiamate al paragrafo "Metodo di valutazione delle Obbligazioni e scomposizione del Prezzo di Emissione" e al paragrafo "Avvertenze", qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Si noti, inoltre, che, durante la vita delle Obbligazioni, il valore di mercato delle Obbligazioni subisce l'influenza di numerosi fattori, talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, quali ad es. la volatilità dei mercati, l'andamento dei tassi d'interesse, ecc. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore, anche in maniera significativa, all'importo inizialmente investito.

Rischio di tasso

Poiché le Obbligazioni sono costituite anche da una componente obbligazionaria, l'investimento nelle medesime comporta il rischio che variazioni in aumento nel livello dei tassi di interesse riducano il valore di mercato della componente obbligazionaria stessa, riducendo conseguentemente il valore delle Obbligazioni.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà - che potrebbero sussistere per tutta la durata delle Obbligazioni o solo parte di essa - di poter liquidare prontamente il proprio investimento prima della sua scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che comunque potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità. La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'impegno dell'Emittente e/o del Collocatore (ove applicabile) e/o di altro soggetto a svolgere il ruolo di controparte. Pertanto, qualora non sia previsto l'impegno dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e/o di altro soggetto a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni, l'investitore potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni e sempre che si trovi una controparte disposta a comprarlo. Il rischio di liquidità si ridimensiona, in particolare, nel caso di quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o su un sistema di negoziazione equivalente. Tuttavia, l'ammissione a quotazione su un mercato regolamentato o alle negoziazioni nei sopra menzionati sistemi non sempre costituisce una garanzia di un adeguato livello di liquidità.

Le Obbligazioni non saranno quotate su un mercato regolamentato. MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. si impegna a richiedere l'ammissione alla negoziazione dei titoli presso il Sistema di Internalizzazione Sistemica (SIS) denominato "De@I Done Trading (DDT)", per il quale MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. opera in qualità di negoziatore unico. NON è previsto l'impegno dell'Emittente a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni e NON è previsto l'impegno dell'Emittente a riacquistare le Obbligazioni. NON è previsto l'impegno dei Collocatori a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni e NON è previsto l'impegno dei Collocatori a riacquistare le Obbligazioni.

Rischio di conflitto di interessi

Al riguardo, si veda quanto illustrato in appresso al paragrafo "Avvertenze"

Rischio di eventi di turbativa/ eventi straordinari riguardanti i parametri di riferimento

Il Base Prospectus Notes prevede, al verificarsi di eventi di turbativa/straordinari che interessano il sottostante, particolari termini e modalità di determinazione degli interessi e/o del valore di rimborso a cura dell'Agente di Calcolo e/o dell'Emittente.

Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni

Alle Obbligazioni non è stato attribuito alcun livello di *rating*. Qualora, con riferimento alle Obbligazioni, venisse richiesta l'attribuzione del *rating*, non vi è alcuna garanzia che il *rating* assegnato rimanga immutato per tutta la durata delle Obbligazioni e variazioni in diminuzione del *rating* potrebbero incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni. L'assenza di *rating* degli strumenti finanziari costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare dell'emissione

Nel corso del Periodo di Sottoscrizione l'Emittente si riserva la facoltà di ridurre l'ammontare totale dell'emissione, nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta. Qualora l'Emittente si avvalga di tale facoltà, ne sarà data comunicazione mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet dell'Emittente (www.markets.rbsbank.it), sul sito internet del Responsabile del Collocamento (MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.) (www.mpscapitalservices.it) e dell'intermediario collocatore (Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.) (www.mps.it). L'eventualità che l'Emittente si avvalga delle suddette facoltà potrebbe comportare una diminuzione del valore della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista.

Rischio di variazione di imposizione fiscale

L'importo della liquidazione degli interessi dovuti al possessore delle Obbligazioni potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli attualmente in vigore. Tale eventuale variazione potrebbe determinare una diminuzione del rendimento prospettato.

Rischio di assenza di talune informazioni successive sull'andamento dell'attività sottostante

L'Emittente non assume l'impegno a rendere disponibili, durante la vita delle Obbligazioni, informazioni relative all'andamento del tasso d'interesse sottostante. L'investitore che intendesse avere accesso a tali informazioni dovrà pertanto avvalersi dei canali informativi attraverso i quali tali informazioni sono disponibili al pubblico.

Avvertenze.

Il presente documento è preparato da ABN AMRO BANK N.V. ("ABN AMRO") e/o da The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") e/o da loro controllate con meri fini informativi ed è finalizzato ad informare i relativi utilizzatori delle principali caratteristiche degli strumenti finanziari qui descritti, sebbene non si intenda esaurire tutti i possibili rischi e le caratteristiche di tali strumenti. Le informazioni riprodotte nel presente documento non sono e non devono essere intese come ricerca in materia di investimenti, né una raccomandazione o un suggerimento, implicito o esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente ad oggetto gli strumenti finanziari trattati o emittenti strumenti finanziari, né una sollecitazione o offerta, consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale e di altra natura, e possono essere in conflitto con ricerche in materia di investimento prodotte da ABN AMRO e/o RBS. Prima di effettuare scelte di investimento, l'investitore può avvalersi di un proprio consulente indipendente. Un'offerta o invito all'offerta, sollecitazione o raccomandazione a perfezionare un'operazione può essere fatta solo sulla base del documento di offerta o, dove previsto, di un prospetto, che si può ottenere gratuitamente scaricandolo dal sito www.markets.rbsbank.it oppure richiedendolo presso la sede ABN AMRO in via Turati 9 a Milano oppure chiamando il Numero Verde 800 920 960, inviando un fax al 800 784 377, scrivendo una e-mail a markets.it@rbs.com. Le chiamate al Numero Verde possono essere registrate. In particolare, gli strumenti finanziari qui descritti sono emessi in forza di un base prospectus approvato dall'Autorità olandese (AFM) ai sensi della Direttiva 2003/71/EC ed in relazione al quale è stato ottenuto il riconoscimento in Italia ai sensi dell'art.11 del regolamento Consob 11971 e dei pertinenti Final Terms (di seguito, "Base Prospectus Notes"). Gli strumenti finanziari sono assoggettati alle General Conditions e alle pertinenti Product Conditions rette dalla legge inglese contenute nel Base Prospectus Notes, come di volta in volta integrato. Pertanto, i Final Terms devono essere letti congiuntamente al Base Prospectus Notes. E' espressamente escluso ogni intento pubblicitario dal contenuto e dalla funzione del presente documento, il quale deve essere usato soltanto per scopi informativi privati dell'investitore, non costituisce un'analisi di tutte le questioni trattabili ed ha una valenza meramente illustrativa delle informazioni contenute nei Final Terms, i quali rimangono l'unico documento di riferimento quanto alla disciplina degli strumenti finanziari qui descritti. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Base Prospectus Notes e/o nei Final Terms, le disposizioni del Base Prospectus Notes e/o dei Final Terms prevorranno. In caso di contrasto tra quanto illustrato nei Final Terms e le disposizioni contenute nel Base Prospectus Notes, le disposizioni dei Final Terms prevorranno. L'acquisto di strumenti finanziari sottopone a determinati rischi, inclusi quello di mercato, di credito e di liquidità. Gli investitori dovranno accertarsi di aver compreso tutti i rischi prima di prendere la decisione di investimento. Gli investitori dovrebbero ugualmente attentamente considerare se gli strumenti finanziari sono a loro adatti alla luce della loro esperienza, obiettivi, posizione finanziaria e altre circostanze. Per ogni dubbio, si consiglia di ricorrere ad un parere professionale di un consulente indipendente prima di prendere la decisione di investimento. Nella strutturazione, emissione e vendita di strumenti finanziari, né ABN AMRO né RBS agiscono in qualsivoglia forma come fiduciaria o consulente. Non viene espressa alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione di qualsivoglia natura, implicita o esplicita, relativamente all'accuratezza o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. Né ABN AMRO né RBS si riterranno obbligate rispetto al destinatario ad aggiornare o correggere una qualsivoglia informazione. Nessun atto o omissione di ABN AMRO o di RBS, né di alcuno dei loro direttori, funzionari, impiegati o agenti relativamente alle informazioni contenute nel presente documento costituiranno, o saranno ritenuti costituire, una dichiarazione, garanzia o impegno di ABN AMRO o di RBS o di qualsivoglia persona succitata. Qualsiasi prezzo o analisi indicati sono stati preparati sulla base di presupposti e parametri che riflettono il giudizio di ABN AMRO e/o RBS o selezione in buona fede; non viene quindi rilasciata alcuna garanzia relativamente all'accuratezza, completezza o ragionevolezza di qualsiasi quotazione o analisi. Le informazioni contenute nel presente documento sono ottenute da fonti ritenute attendibili; né ABN AMRO, né RBS possono essere ritenuti responsabili circa la loro accuratezza e completezza e non possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. Senza pregiudizio alcuno della responsabilità legale per i propri obblighi informativi, ABN AMRO e RBS declinano ogni responsabilità per qualsivoglia costo, perdita o pretesa derivante da o in relazione all'investimento nei prodotti qui descritti. Né ABN AMRO né RBS agiscono in qualità di consulente finanziario o come fiduciario relativamente a qualsivoglia operazione, strumento finanziario o altro obbligo qui indicato. Né ABN AMRO, né RBS fanno alcuna dichiarazione e non danno alcun consiglio relativamente a qualsivoglia questione fiscale, legale o contabile in qualsiasi giurisdizione applicabile. Il presente documento non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da qualsivoglia persona o ente in qualsivoglia giurisdizione o Paese in cui tale distribuzione, o utilizzo, possa essere contrario alle leggi o normative locali. Le informazioni contenute nel presente documento sono proprietà di ABN AMRO e di RBS e le stesse sono fornite su richiesta di destinatari selezionati e non potranno essere fornite (in tutto o in parte) o altrimenti distribuite a qualsiasi altra parte senza previo consenso scritto di ABN AMRO e/o di RBS.

Il rendimento ed il valore delle Obbligazioni è influenzato e correlato all'andamento e al valore del sottostante, a sua volta influenzato da numerosi fattori quali ad esempio la volatilità dei mercati, l'andamento dei tassi d'interesse, ecc. Pertanto, il rendimento delle Obbligazioni non può essere predeterminato, ma può variare in funzione delle variazioni che interverranno nel sottostante. La garanzia del capitale investito, al momento dell'emissione, nelle Obbligazioni è prevista solo a scadenza. Pertanto prima della scadenza, in condizioni di mercato avverse, il valore delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al loro valore nominale. Ove le Obbligazioni vengano negoziate sul mercato prima della scadenza occorre, altresì, considerare le commissioni di negoziazione e lo spread denaro-lettera, nonché le commissioni di gestione e di vendita implicite nel prezzo di emissione versate per intero al momento della sottoscrizione e che non sono rimborsate in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza. L'importo delle commissioni di negoziazione, determinate dall'intermediario finanziario utilizzato, nonché, in caso di sottoscrizione durante il periodo di offerta, l'importo delle commissioni di gestione e di vendita implicite nel prezzo di emissione, incidono sul ritorno totale dell'investimento; anche in caso di performance positiva del sottostante la performance delle Obbligazioni potrebbe essere negativa. Il valore dell'investimento durante la vita delle Obbligazioni può fluttuare come qualsiasi altro strumento finanziario. I rendimenti passati non sono garantiti e non sono indicativi di quelli futuri. Il valore di ciascun strumento può crescere come diminuire.

ABN AMRO non è un intermediario registrato né ai sensi dello US Securities Exchange Act del 1934, come modificato ("1934 Act"), né ai sensi delle leggi applicabili negli Stati Uniti. Inoltre, ABN AMRO non è un consulente di investimento registrato né ai sensi dello US Investment Advisers Act del 1940, come modificato ("Adviser Act" e, insieme al 1934 Act, "Acts"), né ai sensi delle leggi applicabili negli Stati Uniti. Conseguentemente, in assenza di una specifica esenzione in forza degli Acts, qualunque attività di intermediazione o consulenza svolta da ABN AMRO, inclusi (non esaustivamente) i prodotti ed i servizi qui descritti, non devono essere intesi come rivolti a soggetti statunitensi. Né il presente documento, né alcuna sua copia possono essere trasmessi o portati negli Stati Uniti o ad un soggetto statunitense.

ABN AMRO è autorizzata da De Nederlandsche Bank ed è assoggettata alla regolamentazione della Financial Services Authority per quanto riguarda le norme di condotta per l'attività svolta nel Regno Unito. Il contenuto di questo documento non è stato rivisto da alcuna autorità di controllo nei Paesi di distribuzione. Per ogni dubbio circa il contenuto, si consiglia di ricorrere al parere di un consulente professionale indipendente. The Royal Bank of Scotland Group plc è autorizzata dalla, ed è assoggettata alla regolamentazione della, Financial Services Authority nel Regno Unito. The Royal Bank of Scotland plc (RBS) è un rappresentante autorizzato di ABN AMRO BANK N.V. in alcune giurisdizioni e ABN AMRO BANK N.V. è una "subsidiary undertaking" di The Royal Bank of Scotland Group plc.

Conflitto di interessi dell'Emittente.

L'Emittente degli strumenti finanziari e l'agente di calcolo dei medesimi è/sono ABN AMRO e/o RBS il che implica un conflitto di interessi rispetto alla posizione assunta dall'investitore. ABN AMRO e/o RBS e/o le loro affiliate, collegate, nonché dipendenti o clienti potrebbero avere interesse in strumenti finanziari del tipo descritto nel presente documento e/o in strumenti finanziari collegati. Tali interessi possono comprendere la negoziazione, il possesso di tali strumenti, l'attività di market maker in relazione agli stessi e potrebbero includere la fornitura di servizi bancari, di credito e altri servizi finanziari a qualsivoglia società o emittente degli strumenti finanziari indicati nel presente documento. Alla luce delle circostanze sopra evidenziate ABN AMRO e/o RBS e/o le loro affiliate e collegate potrebbero avere posizioni in conflitto di interessi rispetto alla posizione assunta dall'investitore. Le eventuali ulteriori specifiche situazioni di conflitto d'interessi del responsabile del collocamento e del collocatore saranno da questi direttamente segnalate al sottoscrittore ai sensi della normativa vigente.

Le informazioni contenute nel presente documento, ivi comprese quelle sui rischi, sul trattamento fiscale e sul dettaglio dei costi relativi agli strumenti finanziari, devono essere necessariamente integrate con quelle, a cui si rinvia, messe a disposizione dall'intermediario in base alla normativa applicabile, oltre che con quelle reperibili, con anche maggior grado di dettaglio, nel Base Prospectus Notes e nei pertinenti Final Terms. Per quanto attiene in particolare ai rischi riconducibili a questi strumenti, si rinvia alla sezione Risk Factors del Base Prospectus Notes, dove sono riprodotti i rischi connessi agli strumenti finanziari oggetto del presente documento. © The Royal Bank of Scotland plc./ABN AMRO Bank N.V. Tutti i diritti sono riservati, salvo diversa autorizzazione esplicita. È vietata la riproduzione in qualsiasi forma, parziale o totale, del contenuto del presente documento senza il nostro preventivo consenso scritto, tranne che per il solo utilizzo personale.

Il presente documento contiene numerosi marchi registrati che appartengono a The Royal Bank of Scotland Group plc e ad altre società del Gruppo RBS. Questi marchi registrati comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, il logo The Royal Bank of Scotland, The Royal Bank of Scotland e RBS. In caso di dubbi su ciò che è considerato un marchio registrato di The Royal Bank of Scotland Group plc o di un membro del Gruppo RBS, vi preghiamo di contattarci per chiarimenti presso la sede legale di The Royal Bank of Scotland plc. Iscritta al Registro delle Imprese in Scozia n. 90312. Sede legale: 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB. PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL BASE PROSPECTUS NOTES E I PERTINENTI FINAL TERMS.