

## SCHEMA PRODOTTO PER PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

### THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC "TASSO FISSO STEP UP 6 ANNI"

Quanto segue costituisce una sintesi delle principali caratteristiche del prestito obbligazionario. Per un'illustrazione esaustiva si invita l'investitore a leggere la presente Scheda Prodotto congiuntamente al Prospetto di Base, al Supplemento al Prospetto di Base, al Documento di Registrazione, al Supplemento al Documento di Registrazione ed alle Condizioni Definitive.

INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE		
<b>EMITTENTE (SOCIETÀ/GRUPPO):</b>	The Royal Bank of Scotland Plc	
<b>RATING (EMITTENTE/GRUPPO):</b>	L'Emittente, alla data della presente Scheda Prodotto, gode dei seguenti rating (debito lungo termine; debito breve termine): Fitch Ratings: AA-; F1+ Standard&Poor's: A+; A-1 Moody's: Aa3; P-1	
INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE		
<b>DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI:</b>	The Royal Bank of Scotland plc "Tasso Fisso Step Up 6 Anni" (le "Obbligazioni")	
<b>TIPO DI STRUMENTO:</b>	Prestito obbligazionario plain vanilla	
<b>ALTRE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE:</b>	Emissione nell'ambito del programma di Obbligazioni "The Royal Bank of Scotland plc Obbligazioni su Tassi di Interesse" (il "Programma") descritto nel prospetto di base depositato presso la CONSOB in data 11 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068565 del 4 agosto 2010 (il "Prospetto di Base") come integrato e/o modificato dal Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 10 settembre 2010, e seguito di approvazione comunicata con nota n. 10075083 dell'8 settembre 2010, e delle pertinenti condizioni definitive (le "Condizioni Definitive") trasmesse in CONSOB in data 21 aprile 2011. In data 15 aprile 2011, l'Emittente ha pubblicato gli <i>Annual Results 2010</i> relativi ai dati finanziari annuali del 2010, disponibili sul sito Internet <a href="http://www.rbs.com">www.rbs.com</a> . È in corso la procedura per la pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base.	
<b>CODICE ISIN:</b>	IT0006719469	
<b>AMMONTARE NOMINALE MASSIMO:</b>	Fino a Euro 90.000.000. Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente si riserva il diritto di aumentare l'Ammontare Nominale Massimo, dandone comunicazione, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito Internet dell'Emittente <a href="http://www.rbsbank.it/markets">www.rbsbank.it/markets</a> trasmesso contestualmente alla CONSOB. Fermo restando quanto precede, ciascun Collocatore si riserva il diritto di comunicare tali avvisi sul proprio sito Internet a beneficio della propria clientela.	
<b>VALORE NOMINALE UNITARIO, TAGLIO E LOTTO MINIMO:</b>	Valore Nominale Unitario	1.000 Euro
	Taglio	1.000 Euro
	Lotto minimo	n. 25 Obbligazioni
<b>PERIODO D'OFFERTA:</b>	L'Offerta potrà avvenire esclusivamente in sede. Non è previsto il collocamento fuori sede ovvero secondo modalità online o comunque a distanza. Il Periodo d'Offerta si svolgerà dal 27 aprile 2011 (incluso) al 20 maggio 2011 (incluso).  L'Emittente, d'intesa con i Collocatori, si riserva la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta, anche nel caso in cui sia in corso la procedura per la pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente e Responsabile del Collocamento <a href="http://www.rbsbank.it/markets">www.rbsbank.it/markets</a> e sul sito Internet dei Collocatori, e che sarà depositato presso la filiale	

	dell'Emittente sita in Via Turati 9, 20123 Milano, presso la quale sarà possibile chiederne una copia gratuitamente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.
<b>COLLOCATORI:</b>	<p>Banca Popolare di Bergamo Spa, con sede legale in Piazza Vittorio Veneto, 8 - 24122 Bergamo <i>www.bpb.it;</i></p> <p>Banca Popolare Commercio e Industria Spa, con sede legale in Via della Moscova, 33 - 20121 Milano <i>www.bpci.it;</i></p> <p>Banca Popolare di Ancona Spa, con sede legale in Via Don Battistoni, 4 - 60035 Jesi (An) <i>www.bpa.it;</i></p> <p>Banca Carime Spa, con sede legale in Viale Crati - 87100 Cosenza <i>www.carime.it;</i></p> <p>Banco di Brescia Spa, con sede legale in Corso Martiri della Libertà, 13 - 25122 Brescia <i>www.bancodibrescia.it;</i></p> <p>Banca Regionale Europea Spa, con sede legale in via Roma, 13 - 12100 Cuneo (CN) <i>www.brebanca.it;</i></p> <p>Banca di Valle Camonica Spa, con sede legale in Piazza della Repubblica, 2 - 25043 Breno (BS) <i>www.bancavalle.it;</i></p> <p>Banco di San Giorgio Spa, con sede legale in Via Ceccardi, 1 - 16121 Genova <i>www.bancodisangiorgio.it.</i></p>
<b>DATA DI EMISSIONE:</b>	26 maggio 2011
<b>DATA DI SCADENZA:</b>	26 maggio 2017
<b>DATA DI REGOLAMENTO:</b>	26 maggio 2011
<b>DURATA:</b>	6 anni
<b>TASSI/CEDOLE</b>	
<b>TASSO ANNUO DI INTERESSE NOMINALE:</b>	<p>Le Obbligazioni corrispondono cedole fisse, con frequenza annuale, calcolate come prodotto tra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il tasso di interesse e (C) la convenzione di calcolo.</p> <p>Il tasso di interesse è pari a:</p> <p>3,100% annuo lordo e 2,7125% annuo netto per il periodo che intercorre tra il 26.05.2011 e il 25.05.2012;</p> <p>3,600% annuo lordo e 3,1500% annuo netto per il periodo che intercorre tra il 26.05.2012 e il 25.05.2013;</p> <p>4,100% annuo lordo e 3,5875% annuo netto per il periodo che intercorre tra il 26.05.2013 e il 25.05.2014;</p> <p>4,600% annuo lordo e 4,0250% annuo netto per il periodo che intercorre tra il 26.05.2014 e il 25.05.2015;</p> <p>5,100% annuo lordo e 4,4625% annuo netto per il periodo che intercorre tra il 26.05.2015 e il 25.05.2016;</p> <p>5,600% annuo lordo e 4,9000% annuo netto per il periodo che intercorre tra il 26.05.2016 e il 25.05.2017.</p> <p>La convenzione di calcolo è <i>actual/actual (ICMA) - unadjusted</i>.</p>
<b>TASSO ANNUO DI RENDIMENTO EFFETTIVO:</b>	4,28% lordo e 3,76% netto.
<b>PERIODICITÀ CEDOLE E DATE DI PAGAMENTO:</b>	Le Obbligazioni frutteranno interessi, pagabili annualmente, il 26 maggio di ciascun anno.
<b>AGENTE DI CALCOLO:</b>	The Royal Bank of Scotland plc.
<b>REGIME FISCALE:</b>	Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e le tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

**Redditi di capitale:** gli interessi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (T.U.I.R.).

**Tassazione delle plusvalenze:** le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

## PREZZO/QUOTAZIONE

### PREZZO DI EMISSIONE:

100% del Valore Nominale Unitario.

### SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE:

Le Obbligazioni, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura cedole annuali ad un tasso di interesse (lordo su base annua) pari a 3,10% il 1° anno, 3,60% il 2° anno, 4,10% il 3° anno, 4,60% il 4° anno, 5,10% il 5° anno e 5,60% il 6° anno.

Il valore della componente obbligazionaria al 20 aprile 2011 era pari a 97,01%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole annuali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi swap di mercato applicando uno spread creditizio determinato dall'Emittente considerando un tasso swap a 6 anni pari a 3,25% ed uno spread pari a 1,65%.

Alla data del 20 aprile 2011, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	97,01%
Commissioni di collocamento <b>per il Collocatore</b>	2,93%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta <b>per l'Emittente</b>	0,06%
Prezzo di Emissione	<b>100,000%</b>

### PREZZO DI RIMBORSO A SCADENZA:

100% del valore nominale al lordo di ogni tassa e imposta.

### QUOTAZIONE:

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione del Programma con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010.

Entro 10 giorni dalla chiusura del periodo di collocamento, come eventualmente prorogato, l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

In caso di ammissione alla quotazione sul MOT è previsto l'impegno dell'Emittente a fornire, direttamente o indirettamente, prezzi di acquisto/vendita dei Titoli in veste di *specialist* ed è previsto l'impegno dello stesso a riacquistare i Titoli.

Si veda anche quanto illustrato al "Rischio di liquidità".

### IMPEGNO AL RIACQUISTO:

Gli investitori potrebbero avere difficoltà o potrebbero non riuscire a liquidare il proprio investimento o potrebbero dovere accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato in considerazione del fatto che le richieste di vendita potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita a causa della mancanza di un mercato di negoziazione sufficientemente liquido. 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 decorrente dalla Data di Emissione) deve essere in

	<p>linea con le sue esigenze future di liquidità.</p> <p>I Collocatori non assumono l'onere di controparte non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.</p> <p>In relazione all'ipotesi in cui l'investitore intenda rinegoziare le Obbligazioni successivamente all'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni sul MOT, si applica la specifica regolamentazione indicata dalla società che gestisce il mercato stesso e con uno spread tra i prezzi denaro/lettera che si può ragionevolmente ipotizzare non superiore al differenziale massimo di 0,50%, salvo situazioni eccezionali di mercato. Inoltre, in caso di smobilizzo, l'investitore sarà tenuto a pagare le commissioni di negoziazione praticate dall'intermediario secondo le tariffe applicate da quest'ultimo.</p> <p>Al riguardo, si veda anche quanto illustrato al "Rischio di liquidità".</p>
<p><b>PRESUMIBILE VALORE DI SMOBILIZZO (AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO, IN UNA SITUAZIONE DI INVARIANZA DELLE CONDIZIONI DI MERCATO):</b></p>	<p>Sulla base di quanto rappresentato al paragrafo "Scomposizione del Prezzo di Emissione", ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato, alla Data di Emissione il valore di smobilizzo delle Obbligazioni sarebbe pari a 95,65% del Prezzo di Emissione tenendo conto della curva di mercato secondario dell'Emittente relativa a obbligazioni di questa tipologia, che alla data di redazione della presente Scheda Prodotto esprime uno spread pari a Euribor 3 mesi +1,85%, e dello spread tra i prezzi denaro/lettera che si può ragionevolmente ipotizzare non superiore al differenziale massimo di 0,50%, salvo situazioni eccezionali di mercato.</p> <p>Inoltre, in caso di smobilizzo, l'investitore sarà tenuto a pagare le commissioni di negoziazione praticate dall'intermediario secondo le tariffe applicate da quest'ultimo.</p>
<p><b>SPREAD DENARO-LETTERA (AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO, IN UNA SITUAZIONE DI INVARIANZA DELLE CONDIZIONI DI MERCATO E IN CASO DI QUOTAZIONE):</b></p>	<p>Lo spread denaro/lettera si può ragionevolmente ipotizzare pari a 0,50%, salvo situazioni eccezionali di mercato.</p>

## INFORMAZIONI SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE

<p><b>DESCRIZIONE SINTETICA DEI PRINCIPALI RISCHI COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI:</b></p>	<p><i>Ai fini della presente sezione, i termini con iniziale maiuscola, salvo sia diversamente indicato, avranno lo stesso significato loro attribuito nelle Condizioni Definitive.</i></p> <p>Le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi di seguito indicati.</p> <p><b>FATTORI DI RISCHIO GENERALI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI</b></p> <p><b>RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE</b></p> <p>Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del Prezzo di Rimborso. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.</p> <p><b>RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI</b></p> <p>L'Emittente risponde unicamente con il, e nei limiti del, proprio patrimonio del pagamento degli importi dovuti con riferimento alle Obbligazioni (incluso il Prezzo di Rimborso ed il pagamento degli Interessi) senza priorità rispetto agli altri creditori dell'Emittente stesso in caso di insolvenza. I Titoli <u>non</u> beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi.</p> <p>L'investitore deve, altresì, considerare che le Obbligazioni <u>non</u> sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.</p> <p><b>RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA</b></p> <p>Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• variazioni dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso");</li> <li>• caratteristiche ovvero, a seconda dei casi, assenza del mercato in cui i Titoli verranno negoziati ("Rischio di liquidità");</li> <li>• variazioni del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito</li> </ul>
---	---

creditizio dell'Emittente");

- commissioni e/o oneri di sottoscrizione/collocamento/altri ("Deprezzamento in caso di commissioni e/o altri oneri");
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni al di sotto del Valore Nominale delle stesse. Ne deriva che nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita dell'importo investito. Inoltre, i suddetti fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino ed enfatizzino reciprocamente.

Per contro, tali elementi non influenzano il Prezzo di Rimborso che rimane pari al 100% del Valore Nominale.

I rischi relativi ai suddetti fattori sono descritti di seguito.

#### **RISCHIO DI TASSO**

Un investimento nelle Obbligazioni espone il possessore al cosiddetto "rischio di tasso", vale a dire in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo delle Obbligazioni, nel caso contrario il prezzo delle Obbligazioni subirà un apprezzamento. Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni. Il ricavo di tale vendita potrebbe, quindi, essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito, ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito all'Obbligazione al momento della sottoscrizione ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

L'impatto delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo delle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse.

In particolare, con riferimento alle Obbligazioni, le variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare oscillazioni di prezzo più penalizzanti per l'investitore in quanto i flussi cedolari più alti sono corrisposti negli ultimi anni del Prestito Obbligazionario.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei tassi di mercato non influenzano, tuttavia, il Prezzo di Rimborso che rimane pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni. Le esposizioni ai rischi di tasso di mercato sono anche funzione della *duration* che corrisponde alla vita media finanziaria del Titolo. In particolare il prezzo delle Obbligazioni con *duration* più elevata sul mercato secondario risulta tendenzialmente più soggetto negativamente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato.

#### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio di liquidità è il rischio che gli investitori possano avere difficoltà o non possano liquidare il proprio investimento o debbano accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita a causa della mancanza di un mercato di negoziazione sufficientemente liquido. 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 decorrente dalla Data di Emissione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della Data di Scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altro soggetto a svolgere il ruolo di controparte. Pertanto, qualora non sia previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori 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 di vendere le Obbligazioni ad un prezzo inferiore all'investimento iniziale e sempre che si trovi una controparte disposta a comprarlo.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione del Programma con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010. È prevista la quotazione delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT).

La quotazione delle Obbligazioni, peraltro, non è di per sé sufficiente ad eliminare il rischio di liquidità, atteso che anche successivamente all'ammissione alle negoziazioni, l'investitore

potrebbe avere problemi di liquidità nel disinvestire le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita ovvero l'investitore potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche delle Obbligazioni), che potrebbe anche essere inferiore all'investimento iniziale (si veda anche il "rischio di tasso", il "rischio connesso all'apprezzamento del rischio/rendimento" ed il rischio di "deprezzamento in caso di commissioni e/o altri oneri").

Al riguardo, si veda, altresì, quanto indicato ai punti "Quotazione" e "Impegno al riacquisto".

#### **RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE**

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione meramente indicativa della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente alla data di redazione della presente Scheda Prodotto sono indicati al punto "Rating (Emittente/Gruppo)".

Inoltre, salvo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile, nel caso in cui i *rating* siano modificati dopo la redazione della Scheda Prodotto e fino alla chiusura dell'Offerta o, se del caso, all'inizio delle negoziazioni, non si procederà a redigere e pubblicare alcun supplemento ma ne verrà data comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e Responsabile del Collocamento [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets).

#### **RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DEL RISCHIO/RENDIMENTO**

Nella presente Scheda Prodotto, al punto "Scomposizione del prezzo di emissione", sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e al punto "Tasso annuo di rendimento effettivo" è indicato il rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento delle Obbligazioni dovrebbe essere correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. A titoli con maggior rendimento corrisponde normalmente un maggior rischio; tuttavia, non sempre ad un rischio maggiore corrisponde un maggior rendimento.

#### **DEPREZZAMENTO IN CASO DI COMMISSIONI E/O ALTRI ONERI**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni comprende commissioni (c.d. commissioni implicite) inerenti, tra l'altro, al collocamento e altri oneri aggiuntivi, come di seguito specificato. Tali commissioni devono essere attentamente considerate dall'investitore nel valutare l'investimento nelle Obbligazioni. In particolare, nel caso in cui gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Emissione delle stesse ed il ricavo di tale vendita potrebbe essere pertanto inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito. Tali commissioni implicite possono determinare, infatti, un'immediata riduzione del prezzo di mercato rispetto a quello di collocamento, fin dal momento immediatamente successivo all'emissione.

Inoltre, potrebbero essere previste commissioni e/o altri oneri applicabili durante la vita delle Obbligazioni dagli intermediari finanziari in virtù dei rapporti esistenti con la propria clientela ed, in particolare, in occasione della vendita delle Obbligazioni e/o del pagamento delle cedole prima della scadenza dall'intermediario utilizzato.

#### **SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE**

Nella presente Scheda Prodotto è indicato il rendimento effettivo espresso su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale; e confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) e di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile.

Al riguardo, si veda il punto "Confronto con un prodotto semplice, noto, liquido ed a basso rischio".

#### **RISCHIO RELATIVO AI CONFLITTI DI INTERESSE**

Tale rischio è rappresentato dal fatto che l'Emittente può ricoprire anche altri ruoli in relazione

alle Obbligazioni, conseguendone un rischio che l'Emittente stesso si confronti con interessi confliggenti con quelli dell'investitore quando svolge le attività connesse a tali ruoli.

Tale rischio è, altresì, rappresentato dal fatto che soggetti (diversi dall'Emittente) a vario titolo coinvolti nell'emissione, nel collocamento, nella quotazione o negoziazione delle Obbligazioni possono avere, rispetto alla singola offerta e quotazione, un interesse in conflitto con quello dell'investitore.

In particolare, le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi indicati di seguito:

**Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. market maker, specialist, liquidity provider, price maker)**

Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *market maker, specialist, price maker, liquidity provider*), tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori, in quanto l'Emittente, da una parte, decide il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, dall'altra parte, l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) espone in via continuativa i prezzi di vendita e di acquisto delle medesime per la loro negoziazione sul mercato secondario. In caso di ammissione alla quotazione sul MOT è previsto l'impegno dell'Emittente a fornire, direttamente o indirettamente, prezzi di acquisto/vendita dei Titoli in veste di *specialist* ed è previsto l'impegno dello stesso a riacquistare le Obbligazioni; pertanto, l'Emittente versa in conflitto di interessi, in quanto società emittente e soggetto che, direttamente o indirettamente, fornisce prezzi di acquisto/vendita dei Titoli in veste di *specialist* sul MOT.

**Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con l'Agente di Calcolo**

L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

**Rischio conseguente alla coincidenza di una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente con la controparte di copertura finanziaria**

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente può concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente può concludere tali contratti di copertura possono far parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. Pertanto, il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del Prestito Obbligazionario.

**Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore**

L'Emittente opera come Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; pertanto, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto Emittente e Responsabile del Collocamento per le Obbligazioni.

**Rischio inerente al Collocatore**

L'attività del Collocatore, in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepisce commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

**RISCHIO DOVUTO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI**

Alle Obbligazioni non è stato attribuito alcun giudizio di *rating*.

Non vi è pertanto disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va peraltro tenuto in debito conto che l'assenza del *rating* delle Obbligazioni non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente,

della rischiosità delle Obbligazioni.

Ove fosse attribuito un giudizio di *rating* alla specifica serie, si precisa che tale *rating* potrebbe non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi alle Obbligazioni e al mercato, degli ulteriori fattori di rischio sopra menzionati, e degli altri fattori che possono influenzare il valore delle Obbligazioni. Il *rating* non costituisce un invito a sottoscrivere, vendere o detenere Obbligazioni e può essere oggetto di revisione, sospensione o cancellazione in ogni momento da parte delle agenzie di *rating*. Si veda anche il punto "*Rating (Emittente/Gruppo)*".

#### **RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al Tasso di Interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nella presente Scheda Prodotto e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di redazione della stessa.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di redazione della presente Scheda Prodotto, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento delle cedole.

A tal proposito, al punto "*Regime fiscale*" è riportata una breve descrizione del regime fiscale relativo alle Obbligazioni, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di redazione della presente Scheda Prodotto, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

#### **RISCHI INERENTI A MODIFICHE AL REGOLAMENTO**

L'Emittente potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo consenso dei singoli Obbligazionisti, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere errori manifesti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli Obbligazionisti. Il Regolamento potrà essere altresì modificato dall'Emittente per recepire modifiche alla vigente disciplina applicabile (ivi inclusi i Regolamenti CONSOB, il Regolamento e le Istruzioni dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nonché la disciplina applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione).

#### **FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI**

##### **RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA**

Qualora, successivamente alla redazione della presente Scheda Prodotto e prima della data di emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie così come previste dalla prassi internazionale, quali, fra l'altro, mutamenti gravi nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di negoziazione o di mercato, in Italia o nel Regno Unito, o altrimenti a livello internazionale, ovvero eventi materiali sostanziali riguardanti la situazione finanziaria dell'Emittente, o del gruppo di appartenenza dello stesso, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente d'intesa con i Collocatori, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'offerta, l'Emittente, d'intesa con i Collocatori, avrà la facoltà di non dare inizio all'offerta ovvero di ritirare l'offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione sarà comunicata al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio del Periodo di Offerta ovvero entro la data di emissione, mediante avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e Responsabile del Collocamento [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets) e dei Collocatori, nonché contestualmente trasmesso alla CONSOB.

##### **RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA**

L'Emittente, d'intesa con i Collocatori, avrà la facoltà, da esercitarsi nel rispetto della vigente normativa applicabile e nei termini eventualmente indicati nella presente Scheda Prodotto, di chiudere anticipatamente l'offerta anche prima del raggiungimento dell'Ammontare Nominale Massimo, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate al punto "Ammontare Nominale Massimo"), con conseguente impatto sull'ammontare nominale complessivo del prestito obbligazionario e sulla relativa liquidità delle Obbligazioni.



<b>CONFRONTO CON UN PRODOTTO SEMPLICE, NOTO, LIQUIDO ED A BASSO RISCHIO</b>		<b>BTP 4,00% 01.02.2017 ISIN IT0004164775</b>	<b>The Royal Bank of Scotland plc Tasso Fisso Step Up 6 Anni ISIN IT0006719469</b>
	Scadenza	01 febbraio 2017	26 maggio 2017
	Prezzo	99,973%	100,000%
	Rendimento effettivo annuo lordo	4,04%	4,28%
	Rendimento effettivo annuo netto	3,52%	3,76%
	Il rendimento del BTP è riferito alla data del 19.04.2011 così come riportato da "IlSole24Ore" del 20.04.2011.		
<b>COMPARAZIONE CON PRODOTTI SUCCEDANEI</b>	Non sono disponibili prodotti succedanei di larga diffusione ed adeguata liquidità per effettuare un confronto con le Obbligazioni.		

La presente Scheda Prodotto è stata redatta in data 21.04.2011

Il sottoscritto \_\_\_\_\_ dichiara di aver ricevuto, preso visione in ogni sua parte, letto e compreso la presente Scheda Prodotto, in tempo utile prima della sottoscrizione dello strumento finanziario ivi descritto.

Il sottoscritto dichiara, inoltre, di aver compreso che tutte le informazioni contenute nella presente Scheda Prodotto si riferiscono alla data di redazione della stessa Scheda Prodotto e che il Collocatore non comunicherà le variazioni che dovessero eventualmente intervenire in un momento successivo a tale data. Restano salvi gli obblighi di aggiornamento della documentazione d'offerta previsti dalla normativa di riferimento.

Data \_\_\_\_\_

Il Sottoscrittore \_\_\_\_\_