
FINAL TERMS

DATED 25 APRIL 2014



The Royal Bank of Scotland plc

*(incorporated in Scotland with limited liability under the Companies Acts 1948 to 1980
registered number SC090312)*

150,000 GOLD TURBO SHORT CERTIFICATES (ISIN: NL0010656229)

ISSUE PRICE: EUR 4.79

150,000 GOLD TURBO SHORT CERTIFICATES (ISIN: NL0010656237)

ISSUE PRICE: EUR 3.00

FINAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the General Terms and Conditions set forth in the Base Prospectus relating to Turbos dated 24 May 2013 (the "Base Prospectus") as supplemented from time to time which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended by Directive 2010/73/EU) (the "Prospectus Directive"). This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus as so supplemented. A summary of the Securities is annexed to these Final Terms. Full information on the Issuer and each offer of the Securities described herein is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and the supplement(s) to the Base Prospectus are available for viewing at the office of the Issuer at 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB, Scotland and copies may be obtained from the Issuer at that address and at <http://markets.rbs.com/bparchive> or <http://markets.rbs.com/launchpad>.

Save for the Issuer in its separate capacities as Issuer and Calculation Agent - see risk factor 1(h) (The Calculation Agent has discretion under the terms and conditions of the Securities to make a number of determinations which could have a material adverse effect on the value of the Securities) and risk factor 4 (Factors relating to potential conflicts of interest of the Issuer) in the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

Type of Certificates:	Commodity Turbo Short Certificates
Applicable Payout Terms:	General Turbo Payout Terms
Applicable Asset Terms:	Commodity and Commodity Futures Contract Linked Terms
Applicable Additional Terms:	Not Applicable
Clearing Agent(s):	Euroclear Netherlands, Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A., Luxembourg
Additional Business Centre(s):	Not Applicable
Additional Financial Centre(s):	Not Applicable
Early termination for illiquidity:	Applicable
Payment Disruption:	Applicable
Unscheduled Early Termination Amount:	
Deduction for Hedge Costs:	Applicable
Listing:	Application will be made for the Securities to be listed on NYSE Euronext Amsterdam and NYSE Euronext Paris with effect from, at the earliest, the Listing Date.
Listing Date:	25 April 2014
Admission to trading:	Application will be made for the Securities to be admitted to trading on NYSE Euronext Amsterdam and NYSE Euronext Paris with effect from, at the earliest, the Listing Date.
	If, following the date of these Final Terms, but before the later of (a) the closure of the offer for the Securities; and (b) if applicable, the admission of the Securities to trading on NYSE Euronext Amsterdam and NYSE Euronext Paris, the Base Prospectus (the " Original Prospectus ") is supplemented, updated or replaced (including replacement following the expiry of the Original Prospectus) then the Issuer shall be entitled, without the consent of any Holder, any prospective Holder or any other person, to amend these Final Terms so as to provide, and/or replace these Final Terms with ones which provide that references to the Original Prospectus herein shall be to the Original Prospectus as amended, supplemented, updated or replaced (save that the terms and conditions applicable to the Securities shall be the Terms and Conditions set forth in the Original Prospectus).
Principal Agent:	The Royal Bank of Scotland plc, 135 Bishopsgate, London EC2M 3UR, United Kingdom
Paying Agent:	The Royal Bank of Scotland plc, 135 Bishopsgate, London EC2M 3UR, United Kingdom
Agent(s):	None

Calculation Agent: The Royal Bank of Scotland plc, 135 Bishopsgate, London EC2M 3UR, United Kingdom

Dealer: The Royal Bank of Scotland plc, 135 Bishopsgate, London EC2M 3UR, United Kingdom

Form of the Securities: Dematerialised form

Ratings: Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited: Not Applicable
Moody's Investors Service Limited: Not Applicable
Fitch Ratings Limited: Not Applicable

COMMODITY TURBO CERTIFICATES

GENERAL TERMS APPLICABLE TO THE SECURITIES

Issue Date: 25 April 2014

Issue Price: EUR 4.79

Settlement Currency: EUR

PAYOUT TERMS APPLICABLE TO THE SECURITIES

Current Financing Level on the Trade
Date: USD 1,350.00

Current Spread on the Trade Date: 2%

Current Stop Loss Premium Rate: 2%

Entitlement: 0.1

Exchange Rate: The rate of exchange between EUR and USD

Exchange Rate Price Source: For the purposes of the Exercise Cash Amount or the Issuer Call
Cash Amount: Reuters page EURUSDFIX=WM

Exercise Date: As defined in General Turbo Payout Terms 3 (*Definitions*)

Exercise Time: 10.00am Central European Time

Financing Level Currency: USD

Issuer Call Commencement Date: First Business Day following the Issue Date

Issuer Call Notice Period: Three months

Maximum Premium: 6%

Minimum Premium: 2%

Reference Asset: The Commodity (as specified below)

Reset Date: 15th day

Securities Exchange: NYSE Euronext Amsterdam

Settlement Date: The day falling not later than the fifth Business Day following the Valuation Date, the last day of the Stop Loss Termination Valuation Period or the Issuer Call Date, as the case may be

Stop Loss Price on the Trade Date: USD 1,323.00

Stop Loss Reset Date: 15th day

Stop Loss Rounding Convention: Down to the nearest whole unit

Stop Loss Termination Valuation Period: Stop Loss Termination Date and the two Scheduled Trading Days immediately following the Stop Loss Termination Date and on which no Market Disruption Event has occurred

Trade Date: 25 April 2014

Valuation Date(s): The last Scheduled Trading Day of March in each calendar year, commencing no earlier than one calendar year following the Trade Date

ASSET TERMS APPLICABLE TO THE SECURITIES

Additional Disruption Event(s): Relevant Currency Disruption
Change in Law
Hedging Disruption
Increased Cost of Hedging

Commodity: Gold (Reuters Page: XAU=)

Commodity Reference Price: For the purposes of:
Reference Price: as defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked Terms 5.10 (Gold) (Commodity Reference Price and related definitions)
Stop Loss Event Price: the bid high as displayed on the Price Source

Correction Cut-Off Date: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked Terms 4 (*Definitions*)

Correction of Commodity Reference Price: Applicable

Delivery Date: Not Applicable

Disruption Fallback(s): Delayed Publication or Announcement and Postponement: Applicable
Postponement: Applicable
Fallback Reference Dealers: Applicable
Calculation Agent Determination: Applicable

Exchange: London Bullion Market Association

Market Disruption Event(s): Applicable:
Price Source Disruption
Trading Disruption

Disappearance of Commodity Reference Price
Material Change in Formula
Material Change in Content
Tax Disruption

Maximum Days of Disruption: For the purposes of:
Issuer Call Date: Five Scheduled Trading Days
Valuation Date: Five Scheduled Trading Days

Price Source: For the purposes of:
Reference Price: XAUFIX=
Stop Loss Event Price: XAU=

Reference Dealers: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked
Terms 4 (*Definitions*)

Relevant Currency: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked
Terms 4 (*Definitions*)

Standard Currency: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked
Terms 4 (*Definitions*)

Specified Price: For the purposes of:
Reference Price: The morning fixing
Stop Loss Event Price: The bid high

Value Determination Date: Each Valuation Date and the Issuer Call Date

OPERATIONAL INFORMATION

ISIN: NL0010656229

Common Code: 99178329

Fondscod: Not Applicable

Other Securities Code(s): Mnemonic Code: C915N

INFORMATION ON THE REFERENCE ASSET

Page where information about the past and further performance of the Reference Asset and its volatility can be obtained: Bloomberg page: GOLDS <CMDTY>
Reuters page: XAU=

**GENERAL TERMS APPLICABLE TO
THE SECURITIES**

Issue Date: 25 April 2014
Issue Price: EUR 3.00
Settlement Currency: EUR

**PAYOUT TERMS APPLICABLE TO
THE SECURITIES**

Current Financing Level on the Trade Date: USD 1,325.00
Date:
Current Spread on the Trade Date: 2%
Current Stop Loss Premium Rate: 2%
Entitlement: 0.1
Exchange Rate: The rate of exchange between EUR and USD
Exchange Rate Price Source: For the purposes of the Exercise Cash Amount or the Issuer Call Cash Amount: Reuters page EURUSDFIX=WM
Exercise Date: As defined in General Turbo Payout Terms 3 (*Definitions*)
Exercise Time: 10.00am Central European Time
Financing Level Currency: USD
Issuer Call Commencement Date: First Business Day following the Issue Date
Issuer Call Notice Period: Three months
Maximum Premium: 6%
Minimum Premium: 2%
Reference Asset: The Commodity (as specified below)
Reset Date: 15th day
Securities Exchange: NYSE Euronext Amsterdam
Settlement Date: The day falling not later than the fifth Business Day following the Valuation Date, the last day of the Stop Loss Termination Valuation Period or the Issuer Call Date, as the case may be
Stop Loss Price on the Trade Date: USD 1,298.00

Stop Loss Reset Date: 15th day

Stop Loss Rounding Convention: Down to the nearest whole unit

Stop Loss Termination Valuation Period: Stop Loss Termination Date and the two Scheduled Trading Days immediately following the Stop Loss Termination Date and on which no Market Disruption Event has occurred

Trade Date: 25 April 2014

Valuation Date(s): The last Scheduled Trading Day of March in each calendar year, commencing no earlier than one calendar year following the Trade Date

ASSET TERMS APPLICABLE TO THE SECURITIES

Additional Disruption Event(s): Relevant Currency Disruption
Change in Law
Hedging Disruption
Increased Cost of Hedging

Commodity: Gold (Reuters Page: XAU=)

Commodity Reference Price: For the purposes of:
Reference Price: as defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked Terms 5.10 (Gold) (Commodity Reference Price and related definitions)
Stop Loss Event Price: the bid high as displayed on the Price Source

Correction Cut-Off Date: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked Terms 4 (*Definitions*)

Correction of Commodity Reference Price: Applicable

Delivery Date: Not Applicable

Disruption Fallback(s): Delayed Publication or Announcement and Postponement: Applicable
Postponement: Applicable
Fallback Reference Dealers: Applicable
Calculation Agent Determination: Applicable

Exchange: London Bullion Market Association

Market Disruption Event(s): Applicable:
Price Source Disruption
Trading Disruption
Disappearance of Commodity Reference Price
Material Change in Formula
Material Change in Content
Tax Disruption

Maximum Days of Disruption: For the purposes of:
Issuer Call Date: Five Scheduled Trading Days

Valuation Date: Five Scheduled Trading Days

Price Source: For the purposes of:
Reference Price: XAUFIX=
Stop Loss Event Price: XAU=

Reference Dealers: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked
Terms 4 (*Definitions*)

Relevant Currency: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked
Terms 4 (*Definitions*)

Standard Currency: As defined in Commodity and Commodity Futures Contract Linked
Terms 4 (*Definitions*)

Specified Price: For the purposes of:
Reference Price: The morning fixing
Stop Loss Event Price: The bid high

Value Determination Date: Each Valuation Date and the Issuer Call Date

OPERATIONAL INFORMATION

ISIN: NL0010656237

Common Code: 99178299

Fondscore: Not Applicable

Other Securities Code(s): Mnemonic Code: C916N

INFORMATION ON THE REFERENCE ASSET

Page where information about the past and further performance of the Reference Asset and its volatility can be obtained: Bloomberg page: GOLDS <CMDTY>
Reuters page: XAU=

ANNEX TO THE FINAL TERMS - SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary relating to the Securities and the Issuer. As some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the nature of the Securities and the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding such Element. In this case a short description of the Element is included in the summary and marked as "Not applicable".

Certain provisions of this summary appear in square brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular series (a "**Series**") of Securities and the completed summary in relation to such Series shall be appended to the relevant Final Terms.

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and Warnings:	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p>
A.2	Consent(s):	Not applicable: the Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus by any person other than a Dealer.

SECTION B – ISSUER		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer:	The Royal Bank of Scotland plc (the " Issuer " or " RBS plc ").
B.2	Domicile and legal form of the Issuer, legislation under which it operates and country of incorporation of Issuer:	The Issuer is a public limited company incorporated in Scotland with registration number SC090312 and was incorporated under Scots law on 31 October 1984.

<p>B.4b</p>	<p>Known trends with respect to the Issuer:</p>	<p>Key broad trends which affect the businesses and performance of the Issuer, the Group and the RBS Group (each as defined in B.5 below):</p> <p>The RBS 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 RBS 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 EC. The RBS Group recently created RBS Capital Resolution Group (RCR) to manage the run down 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 RBS 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 RBS Group or at all. The RBS 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 Q3 2013, the RBS Group has been conducting a review of its activities which has resulted in additional changes to the RBS Group's strategic goals. It is now intended to further simplify and downsize the RBS Group with an increased focus on service to its customers. As part of simplifying the RBS 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 RBS Group can be number one for its customers. For those businesses where that is not the case, the RBS 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 RBS Group's Return on Equity and costs: income ratio in the longer term.</p> <p>The level of structural change required to implement the RBS 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 RBS Group. There is no assurance that the RBS 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 UK, create challenging economic and market conditions and a difficult operating environment for the RBS 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</p>
--------------------	--	---

		<p>uncertainty relating to the recovery of the Eurozone economy where the RBS 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 RBS Group's businesses, earnings, financial condition and prospects.</p> <p>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 RBS Group's credit ratings and could also impact the fiscal, monetary, legal and regulatory landscape to which the RBS 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 RBS Group's costs and would have a material adverse effect on the RBS Group's business, financial condition, results of operations, and prospects.</p> <p>The RBS 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.</p> <p>The RBS 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 RBS Group's US operations and ongoing reforms in the European Union with respect to capital requirements, stability and resolution of financial institutions, including CRD IV and other currently debated proposals such as the Resolution and Recovery Directive (RRD).</p> <p>The RBS Group's ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the RBS 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 RBS 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.</p> <p>The RBS Group's business performance, financial condition and capital and liquidity ratios could be adversely affected if its capital is not managed</p>
--	--	---

		<p>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 RBS 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.</p> <p>The RBS 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 RBS 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 RBS Group settled a number of legal proceedings and regulatory investigations during 2013, the RBS 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 RBS Group in 2013 to cover various claims and conduct related matters affecting RBS Group companies. The RBS 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.</p> <p>The RBS Group is highly dependent on its information technology systems and has been and will continue to be subject to cyber attacks which expose the RBS Group to fraudulent activity and loss of customer data or other sensitive information. Failures of the RBS Group's information technology systems could, amongst other things, hinder its ability to service its clients which could result in long-term damage to the RBS Group's business and brand.</p> <p>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 RBS Group's businesses.</p> <p>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 RBS Group including on dividend policy, the election of directors or appointment of senior management or limiting the RBS Group's operations. The offer or</p>
--	--	--

		<p>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.</p> <p>The actual or perceived failure or worsening credit of the RBS Group's counterparties or borrowers, including sovereigns in the Eurozone, and depressed asset valuations resulting from poor market conditions have led the RBS Group to realise and recognise significant impairment charges and write-downs which have adversely affected the RBS Group and could continue to adversely affect the RBS 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.</p> <p>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.</p> <p>The RBS Group is required to make planned 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.</p> <p>The RBS 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 RBS Group may not complete them successfully, or at all. If the RBS Group does not complete these projects successfully, the interests of customers may be affected, necessitating customer redress. The RBS Group may also incur regulatory fines, lose market share and suffer damage to its reputation.</p> <p>The RBS 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 RBS Group and prospective staff members not to join. If it cannot retain or attract the necessary staff members, the RBS 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.</p>
B.5	The Issuer's group:	<p>The Issuer (together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "Group") is a wholly owned subsidiary of The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBSG").</p> <p>RBSG 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 "RBS Group"). Headquartered in Edinburgh, the RBS Group operates in the</p>

		<p>United Kingdom, the United States and internationally through its principal subsidiaries, the Issuer and National Westminster Bank Plc ("NatWest"). Both the Issuer and NatWest are major United Kingdom clearing banks.</p> <p>In the United States, the RBS Group's subsidiary, RBS Citizens Financial Group, Inc., is a large commercial banking organisation. Globally, the RBS Group has a diversified customer base and provides a wide range of products and services to personal, commercial and large corporate and institutional customers.</p> <p>The principal subsidiary undertakings of RBS plc are:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● National Westminster Bank Plc ● RBS Citizens Financial Group, Inc. ● Coutts & Company ● RBS Securities Inc. ● Ulster Bank Limited
B.9	Profit forecast or estimate:	Not applicable; no profit forecasts or estimates have been made by the Issuer.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of the Issuer on its historical financial information.

B.12	Selected historical key financial information of the Issuer:	Year ended 31 December	
		2012 £m (audited)	2011 £m (audited)
	Operating loss before tax	(3,412)	(864)
	Tax charge	(364)	(731)
	Loss for the year	(3,776)	(1,595)
		Year ended 31 December	
		2012 £m (audited)	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
		Year ended 31 December	
		2012 £m (audited)	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
		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)

		<i>As at 30 June 2013</i> <i>£m (unaudited)</i>	<i>As at 31 December 2012</i> <i>£m (audited)</i>
		6,609	6,609
		52,446	52,679
		59,055	59,288
		81	137
		32,930	33,851
		92,066	93,276
		<i>As at 30 June 2013</i> <i>£m (unaudited)</i>	<i>As at 31 December 2012</i> <i>£m (audited)</i>
		605,514	621,457
		560,493	576,904
		1,202,584	1,284,274
	No material adverse change in prospects:	Save for regulatory and redress provisions and impairments and other losses related to the establishment of RCR (each as disclosed in the 2013 Preliminary Annual Results of RBSG), there has been no material adverse change in the prospects of the Group taken as a whole since 31 December 2012.	
	Significant change in financial or trading position:	Save for regulatory and redress provisions and impairments and other losses related to the establishment of RCR (each as disclosed in the 2013 Preliminary Annual Results of RBSG), there has been no significant change in the financial position of the Group taken as a whole since 30 June 2013.	
B.13	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:	Not applicable; there are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.	
B.14	Issuer's position in its corporate group and dependency on other entities within the corporate group:	See Element B.5 above.	
B.15	Issuer's principal activities:	The Group's activities during 2013 were organised on a divisional basis as follows:	

		<ul style="list-style-type: none"> ● Retail and Commercial: <ul style="list-style-type: none"> ● <i>UK Retail:</i> a comprehensive range of banking products and related financial services to the personal market in the United Kingdom ● <i>UK Corporate:</i> banking, finance and risk management services to the corporate and small and medium-size enterprise (SME) sector in the United Kingdom ● <i>Wealth:</i> private banking and investment services ● <i>International Banking:</i> financing, transaction services and risk management ● <i>Ulster Bank:</i> a comprehensive range of financial services through both its retail and corporate banking divisions ● <i>US Retail and Commercial:</i> 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 <p>An internal 'bad bank', 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 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.</p> <p>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.</p>
B.16	Ownership and control of the Issuer:	See Element B.5 above.

SECTION C – SECURITIES		
C.1	Type and class of securities being offered:	<p>The Securities are Commodity Turbo Short Certificates.</p> <p>The Securities are issued in dematerialised and uncertificated form and will be registered in the book-entry system of Euroclear Netherlands.</p> <p>The Securities of a Series will be uniquely identified by the number set out in the column entitled "ISIN" corresponding to such Series in the table attached.</p>
C.2	Currency:	<p>The Securities will be issued in and any cash amount will be payable in the Settlement Currency.</p> <p>The "Settlement Currency" is in respect of each Series, the currency set out in the column entitled "Settlement Currency" corresponding to such Series in the table attached.</p>
C.5	Restrictions on free transferability:	<p>The Securities may not at any time be offered, sold, transferred, exercised or delivered, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person.</p> <p>No offers, sales or deliveries of the Securities may be made in or from any jurisdiction except in circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.</p> <p>ERISA Restrictions: The Securities may not be acquired except subject to certain restrictions by, on behalf of, or with the assets of any plans subject to ERISA or Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code, as amended.</p>
C.8	Rights attached to the Securities, including ranking and limitations:	<p>Status and ranking</p> <p>The Securities will be unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking equally among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer save for those preferred by law.</p> <p>Exercise</p> <p>The Securities do not have a fixed maturity or expiration date, and may be terminated in one of the following ways:</p> <p>(a) Exercise by Holder: upon due exercise by a holder on the specified Exercise Date;</p> <p>(b) Issuer Call: if the Issuer terminates the Securities, in whole but not in part, by giving notice to Holders at any time from, and including, the Issuer Call Commencement Date; or</p> <p>(c) Stop Loss Event: if a Stop Loss Event (see Element C.18 below) has occurred.</p> <p>Each Security, upon an Exercise by Holder, an Issuer Call or following the occurrence of a Stop Loss Event, as the case may be, entitles its holder to receive the Cash Amount (which may be zero) from the Issuer on the Settlement Date. See Element C.18 below.</p> <p>Unscheduled early termination</p>

		<p>The Issuer may terminate the Securities early for reasons of illegality or tax or illiquidity, or due to certain events impairing the Issuer's hedge positions or affecting the Reference Asset. In such case, the amount payable on such early termination shall be equal to the fair market value of the Securities, less the cost to the Issuer of unwinding any related hedging arrangements.</p> <p>Adjustments</p> <p>The Issuer or Calculation Agent (as applicable) may adjust the terms and conditions of the Securities to account for certain events impairing the Issuer's hedge positions or affecting the underlying Reference Asset.</p> <p>Payment disruption</p> <p>The Issuer may delay payment of any amounts owed under the Securities upon the occurrence of certain events that disrupt the Issuer's ability to make such payment in the currency in which such payment is due, and in certain circumstances may make the outstanding payment in an alternate currency.</p> <p>Events of Default</p> <p>The terms and conditions of the Securities contain the following events of default:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) default by the Issuer in payment of any principal or interest due in respect of the Securities for more than 10 days; (b) non-performance or non-observance by the Issuer of any of its other obligations under the Securities continuing for at least 60 days; and (c) events relating to the winding-up of the Issuer. <p>Force Majeure</p> <p>The Issuer will be excused from having to make payments (and perform any of its other obligations) under the Securities where and for so long as the delay or non-performance is, in the determination of the Issuer, arising out of or due to the occurrence of a "force majeure event". If a "force majeure event" continues for more than three months, any Holder may declare a Security to be immediately due and payable. The amount payable on such early termination shall be equal to the fair market value of the Securities, less the cost to the Issuer of unwinding any related hedging arrangements.</p> <p>Substitution</p> <p>The Issuer may at any time, without the consent of the Holders, substitute for itself as Issuer of the Securities, (a) any successor in business to it, (b) its parent holding company or (c) any other entity subject to the grant of a guarantee by the Issuer of its obligations under the Securities.</p> <p>Governing Law</p> <p>The Securities are governed by English law.</p>
C.11	Admission to trading:	Application will be made for the Securities to be admitted to trading on NYSE Euronext Amsterdam and NYSE Euronext Paris.

C.15	Effect of underlying instrument(s) on value of investment:	The value of the Securities will depend on the value of the Reference Asset, as set out in Element C.18 below.
C.16	Settlement Date:	A day falling not later than the 5th business day following, in respect of the payment of (a) the Exercise Cash Amount, the Valuation Date, (b) the Stop Loss Cash Amount, the last day of the Stop Loss Termination Valuation Period, or (c) the Issuer Call Cash Amount, the Issuer Call Date.
C.17	Settlement procedure:	<p>The Securities will be delivered on the issue date against payment of the issue price. Settlement procedures will vary depending on the clearing system for the Securities and local practices in the jurisdiction of the investor.</p> <p>The Securities are cleared through Euroclear Netherlands, Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A., Luxembourg.</p>
C.18	Return on the Securities:	<p>Cash Amount</p> <p>The Cash Amount payable by the Issuer in respect of each Security on the Settlement Date shall be the amount determined in accordance with the manner of exercise and termination, as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) if settlement is being made pursuant to an Exercise by Holder, the Exercise Cash Amount; (b) if settlement is being made pursuant to an Issuer Call, the Issuer Call Cash Amount; or (c) if settlement is being made pursuant to the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Cash Amount. <p>For such purpose, a Stop Loss Event will take priority over an Exercise by Holder or Issuer Call if the former occurs on or prior to the Valuation Date or Issuer Call Date.</p> <p>Exercise Cash Amount:</p> <p>The amount equal to (a) the <i>product</i> of (i) the Current Financing Level on or around the Valuation Date, <i>minus</i> the Reference Price of the Reference Asset on the Valuation Date (the "Final Reference Price"), and (ii) the Entitlement, <i>minus</i> (b) Expenses, subject to a minimum of zero.</p> <hr/> <p>Issuer Call Cash Amount:</p> <p>The amount equal to (a) the <i>product</i> of (i) the Current Financing Level on or around the Issuer Call Date, <i>minus</i> the Reference Price of the Reference Asset on the Issuer Call Date (the "Termination Reference Price"), and (ii) Entitlement, <i>minus</i> (b) Expenses, subject to a minimum of zero.</p> <hr/> <p>Stop Loss Cash Amount:</p> <p>The amount equal to (a) the <i>product</i> of (i) the Current Financing Level on or around the first day of the Stop Loss Termination Valuation Period,</p>

minus the Stop Loss Termination Reference Price of the Reference Asset, and (ii) Entitlement, *minus* (b) Expenses, subject to a minimum of zero.

In respect of each Series, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the Relevant Exchange Rate.

Key related information

- **Current Financing Level:** on any day, the level of financing provided by the Issuer, taking into account the interest accrued on such amount.
- **Current Financing Level on the Trade Date:** in respect of each Series, the amount set out in the column entitled "Current Financing Level on the Trade Date" corresponding to such Series in the table attached.
- **Current Stop Loss Premium:** on any day, an amount determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to the current market conditions (including, but not limited to, market volatility), but shall not be less than the Minimum Premium nor greater than the Maximum Premium of the Current Financing Level on such day.
- **Entitlement:** in respect of each Series, the amount set out in the column entitled "Entitlement" corresponding to such Series in the table attached.
- **Exchange Rate:** in respect of each Series where the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency on any day.
- **Exercise Date:** the 3rd business day preceding the scheduled Valuation Date.
- **Expenses:** all taxes, duties and/or expenses arising in connection with the exercise of each Security or any payment due following exercise or otherwise in respect of such Security.
- **Financing Level Currency:** in respect of each Series, the currency set out in the column entitled "Financing Level Currency" corresponding to such Series in the table attached.
- **Issuer Call Commencement Date:** in respect of each Series, the date set out in the column entitled "Issuer Call Commencement Date" corresponding to such Series in the table attached.
- **Issuer Call Date:** the date specified as such in the notice delivered by the Issuer, subject to adjustment.
- **Issue Price:** in respect of each Series, the amount set out in the column entitled "Issue Price" corresponding to such Series in the table attached.
- **Maximum Premium:** in respect of each Series, the percentage set out in the column entitled "Maximum Premium" corresponding to such Series in the table attached.
- **Minimum Premium:** in respect of each Series, the percentage set out in the column entitled "Minimum Premium" corresponding to such Series in the table attached.

		<ul style="list-style-type: none"> • Price Source: in respect of each Series, the price source set out in the column entitled "Price Source" corresponding to such Series in the table attached. • Reference Price: on any day, the morning fixing of the Reference Asset as quoted on the Price Source on such day. • Relevant Exchange Rate: in respect of (a) the Exercise Cash Amount, the Exchange Rate on or around the Valuation Date, (b) the Issuer Call Cash Amount, the Exchange Rate on or around the Issuer Call Date, and (c) the Stop Loss Cash Amount, the Exchange Rate on or around the Stop Loss Termination Date. • Stop Loss Event: the Stop Loss Event Price of the Reference Asset is, at any time on any scheduled trading day from, and including, 8:00 a.m., Central European Time on the Trade Date, and other than at the regular weekday opening time of NYSE Euronext Amsterdam or at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a market disruption event, greater than or equal to the Stop Loss Price. • Stop Loss Event Price: on any day, the bid high of the Reference Asset quoted on the Price Source as of the relevant time on such day. • Stop Loss Price: on any day, (a) the Current Financing Level on such day, <i>minus</i> (b) the Current Stop Loss Premium on such day. • Stop Loss Termination Reference Price: the fair value price of the Reference Asset, as determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, upon the occurrence of a Stop Loss Event, by reference to the unwinding of the Issuer's hedging position in respect of the Reference Asset on a reasonable efforts basis. The Stop Loss Termination Reference Price will be at most equal to the highest level or price of the Reference Asset on any scheduled trading day during the Stop Loss Termination Valuation Period. • Stop Loss Termination Valuation Period: (i) the first scheduled trading day on which a stop loss event occurs, and (ii) each of the 2 following scheduled trading days on which no market disruption event has occurred. • Trade Date: 25 April 2014. • Valuation Dates: the last scheduled trading day of March in each calendar year, commencing no earlier than one year after the Trade Date, subject to adjustment.
C.19	Exercise price/final reference price:	<p>If the Securities are terminated pursuant to an Exercise by Holder, the Final Reference Price will be the Reference Price of the Reference Asset on the Valuation Date.</p> <p>If the Securities are terminated pursuant to an Issuer Call, the Termination Reference Price will be the Reference Price of the Reference Asset on the Issuer Call Date.</p> <p>If the Securities are terminated following the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Termination Reference Price will be the fair value</p>

		price of the Reference Asset, as determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by reference to the unwinding of the Issuer's hedging position in respect of the Reference Asset on a reasonable efforts basis.
C.20	Description of the type of underlying and where information on it can be found:	The Reference Asset is a commodity. Information on the Reference Asset can be found at in respect of each Series, the information source set out in the column entitled "Reference Asset Information Source" corresponding to such Series in the table attached.

SECTION D – RISKS		
D.2	Key risks specific to the Issuer:	<p>The Issuer could fail or otherwise be unable to make the payments owing under the Securities. If that happens, you will not have the protection of any deposit insurance scheme and your Securities will not be secured, and you may lose some or up to all of your money.</p> <p>As part of a leading global financial services group the Issuer is subject to a number of key risks of the RBS Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The RBS Group's ability to implement its new strategic plan and achieve its capital goals depends on the success of the RBS Group's plans to refocus on its core strengths and the timely divestment of RBS Citizens • The RBS Group is subject to political risks • The RBS 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 RBS Group's operating results or reputation • The RBS 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 RBS Group's businesses • The RBS Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected • The RBS Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions • The RBS Group has significant exposure to a weakening of the nascent economic recovery in Europe • The RBS 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 RBS Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the State Aid restructuring plan

		<ul style="list-style-type: none"> • HM Treasury (or UK Financial Investments Limited (UKFI) on its behalf) may be able to exercise a significant degree of influence over the RBS Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of securities issued by the RBS Group • The RBS Group is subject to other global risks • The RBS 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 RBS 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 RBS Group's ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the RBS Group's ability to access sources of liquidity and funding • The regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the RBS Group depends on there being no adverse changes to regulatory requirements • Each of the RBS Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments and changes in the approach of the RBS Group's key regulators has had and is likely to continue to have a material adverse effect on how the RBS Group conducts its business and on its results of operations and financial condition • The RBS 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 RBS Group's US operations together with the UK reforms could require structural changes to the RBS Group's business. Any of these changes could have a material adverse effect on the RBS Group. • The RBS 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 RBS Group, including the write off, write-down or conversion of the RBS Group's securities • The RBS Group's operations are highly dependent on its information technology systems • The RBS Group's operations have inherent reputational risk • The RBS Group may suffer losses due to employee misconduct • The RBS 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
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • The RBS 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 RBS 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 RBS Group's business and results of operations • The value or effectiveness of any credit protection that the RBS 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 RBS 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 RBS Group's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment • The recoverability of certain deferred tax assets recognised by the RBS Group depends on the RBS Group's ability to generate sufficient future taxable profits • RBS 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 the Securities) 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/or that any transferee may be a company incorporated in a different jurisdiction might affect (either positively or negatively) the value of such Securities and/or the holders of such Securities.
D.6	<p>Key risks specific to the Securities:</p>	<p>The following are the key risks that are specific to the Securities:</p> <ul style="list-style-type: none"> • INVESTING IN SECURITIES PUTS YOUR CAPITAL AT RISK. YOU MAY LOSE SOME OR UP TO ALL OF YOUR INVESTMENT: If the value of the Reference Asset falls, the value of the Securities will rise, taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage. However, if the value of the Reference Asset rises, the value of the Securities will fall. Depending on how

		<p>far the value of the Reference Asset rises (and taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage), an investor could lose up to the entire value of the investment.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>The Securities will be automatically terminated on the occurrence of a Stop Loss Event:</i> If the value of the Reference Asset is greater than or equal to the Stop Loss Price at any time during the term of the Securities, then the Securities will be automatically terminated. • <i>The Securities can be terminated any time by the Issuer at its option:</i> The Securities may be terminated by the Issuer in its discretion at any time. Accordingly, the Securities may be terminated by the Issuer in circumstances in which the investor would otherwise have realised a greater return on the Securities than if they had not been so terminated. Also, the investor may be unable to reinvest the proceeds in an investment that provides an equivalent return. • <i>The value of the Securities is subject to market risk and other factors, and may be less than the purchase price:</i> Several factors will influence the value of the Securities, many of which are beyond the Issuer's control. These include (amongst other things) changes in the value of the Reference Asset, the volatility of the Reference Asset, fluctuations in the rates of exchange of currencies relating to the Securities and/or the Reference Asset, interest rates and the creditworthiness of the Issuer. • <i>Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the Reference Asset, and you could lose up to the entire value of your investment:</i> The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the Reference Asset by investing only part of the value of the Reference Asset with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the Reference Asset, the higher the leverage will be. Due to this leverage feature, the percentage gain if the value of the Reference Asset rises (in the case of long certificates) or falls (in the case of short certificates) and the percentage loss if the Reference Asset falls (in the case of long certificates) or rises (in the case of short certificates) is much higher in the Securities compared to a direct investment in the Reference Asset. The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the Reference Asset. • <i>There are specific risks in relation to the type of Reference Asset:</i> The Securities are Commodity Turbo Short Certificates. Investors should ensure that they understand the nature of the Reference Asset, the particular Asset Terms that apply to that type of Reference Asset and how changes in its value will affect the value of the Securities. The past performance of a Reference Asset is not indicative of its future performance. • <i>Holders of Securities will have no rights in relation to the Reference Asset:</i> The obligations of the Issuer are not secured, and the Issuer is under no obligation to hold the Reference Asset. Holders
--	--	--

		<p>of Securities will not have any legal or beneficial rights or interests in the underlying Reference Asset.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>The exercise by the Calculation Agent of its discretionary authority under the Securities may have a material adverse effect on the value of the Securities:</i> The Calculation Agent has discretion to potentially make material determinations under the Securities. In exercising such discretion, the Calculation Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Holders. Any such determination may have a material adverse effect on the value of the Securities. • <i>The Securities may be an unsuitable investment depending on the investor's circumstances:</i> The Securities may not be a suitable investment for all investors and each potential investor must determine the suitability in light of its own circumstances. • <i>There may be no secondary market for the Securities:</i> There may not be a secondary market in the Securities. Therefore, investors may not be able to sell the Securities or may only be able to do so at a substantially reduced price. • <i>The issue size is not an indication of liquidity:</i> As part of its issuing, market making and/or trading arrangements, the Issuer may issue more Securities than those which are to be subscribed or purchased by third-party investors. The issue size is therefore not indicative of the depth or liquidity of the market or of the demand for the Securities. • <i>The Securities may be subject to limitations on exercise:</i> The Issuer may limit the number of Securities exercisable on any date (other than the final exercise date) or by any person on any date. An investor may have to tender a specified minimum number of the Securities in order to exercise the Securities. • <i>There may be a time lag on exercise:</i> There may be a delay between the time of exercise of the Securities and the determination of the amount payable following such exercise. Such delay may decrease (or increase) the return from the Securities. • <i>Unexpired Securities may expire worthless:</i> Securities which are not exercised in accordance with the terms and conditions will (where exercise is required) expire worthless. • <i>Events in relation to the Issuer's hedge positions could result in early termination or adjustments to the Securities:</i> The Issuer's hedge position (if any) could be impacted by foreign exchange control, the insolvency of a hedging counterparty, the unenforceability of an associated hedging transaction or any other event which impairs the Issuer's hedge position. In such event, the Issuer may elect to terminate the Securities or adjust the terms and conditions to account for such impact on its hedge positions. Any such determination could have a material adverse affect on the value of the Securities. • <i>The Securities may terminate early or be adjusted for unforeseen events:</i> The Issuer or Calculation Agent (as applicable) may elect to terminate the Securities early for reasons of illegality or tax or illiquidity
--	--	---

		<p>or to adjust the terms and conditions or terminate the Securities under the particular Asset Terms upon the occurrence of certain events in relation to the Reference Asset. In such case, Holders may realise a reduced return than had the Securities not been so terminated or adjusted, and may be unable to reinvest the proceeds in an investment providing an equivalent return.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Discretionary determinations by the Issuer and Calculation Agent may take into account the hedging arrangements and could result in adjustment or early termination: In making discretionary determinations under the terms and conditions of the Securities, the Issuer and the Calculation Agent may take into account the impact on the relevant hedging arrangements. Such determinations could have a material adverse effect on the value of the Securities and could result in their early termination. • The Issuer, Calculation Agent and Dealer are subject to conflicts of interest: <ul style="list-style-type: none"> • In making calculations and determinations with regard to the Securities, there may be a difference of interest between the investors and the Issuer and Calculation Agent. The Issuer and its affiliated entities may have interests in other capacities (such as other business relationships and activities). Any determination made by the Issuer or Calculation Agent may have a negative impact on the value of the Securities. • The Issuer and/or any of its affiliates may enter into transactions or carry out other activities in relation to the Reference Asset which may affect the market price, liquidity or value of the Reference Asset or the Securities in a way which could be materially adverse to the interests of the Holders.
--	--	--

SECTION E – OFFER		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds:	Not applicable; the net proceeds from the issue of the Securities will be used by the Issuer for its general corporate purposes (including hedging arrangements).
E.3	Terms and conditions of the offer:	Not applicable; the offer of the Securities is not subject to any conditions
E.4	Interests material to the issue/offer including conflicting interests:	Fees shall be payable to the Dealer. The Issuer and its subsidiaries are subject to conflicts of interest between their own interests and those of holders of Securities, as described in Element D.6 above.

E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer:	Not applicable; there are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer.
------------	--	--

ISIN	Issue Price	Settlement Currency	Entitlement	Current Financing Level on the Trade Date	Financing Level Currency	Issuer Call Commencement Date	Maximum Premium	Minimum Premium	Price Source	Reference Asset Information Source
NL0010656229	EUR 4.79	EUR	0.1	USD 1,350	USD	The first business day following the issue date	6%	2%	For the purposes of: Reference Price: Reuters page XAUFIX= Stop Loss Event Price: Reuters page XAU=	Bloomberg Page: GOLDS<CMDTY> Reuters page: XAU=
NL0010656237	EUR 3	EUR	0.1	USD 1,325	USD	The first business day following the issue date	6%	2%	For the purposes of: Reference Price: Reuters page XAUFIX= Stop Loss Event Price: Reuters page XAU=	Bloomberg Page: GOLDS<CMDTY> Reuters page: XAU=

ANNEX BIJ DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN – OVERZICHT

Overzichten zijn opgebouwd uit openbaarmakingsverplichtingen die bekend staan als "Elementen". Deze Elementen zijn genummerd in de Secties A - E (A.1 - E.7).

Dit overzicht bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een overzicht met betrekking tot de Effecten en de Emittent. Omdat sommige Elementen niet behoeven te worden behandeld, kunnen er gaten in de nummering van de Elementen optreden.

Hoewel vereist kan worden dat een Element wordt ingevoegd in het overzicht vanwege de aard van de Effecten en de Emittent, is het mogelijk dat er geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot een dergelijk Element. In dit geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen in het overzicht en gemarkeerd als "niet van toepassing".

Sommige bepalingen van dit overzicht worden tussen vierkante haken weergegeven. Dergelijke informatie zal worden afgerond of, indien niet relevant, verwijderd, met betrekking tot een bepaalde Serie (een "Serie") van Effecten en het voltooide overzicht met betrekking tot deze Serie zal worden toegevoegd aan de relevante Definitieve Voorwaarden.

SECTIE A - INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN		
A.1	Inleiding en Waarschuwingen:	<p>Dit overzicht moet worden gelezen als een inleiding op de Basisprospectus. Elke beslissing om te beleggen in de Effecten zou gebaseerd moeten zijn op het feit dat de Basisprospectus als geheel bestudeerd is door de belegger.</p> <p>Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in de Basisprospectus voor een rechtbank wordt gebracht, kan het zijn dat de eisende belegger met betrekking tot de nationale wetgeving van de Lidstaten de kosten van de vertaling van de Basisprospectus voor zijn rekening moet nemen voordat de rechtsvordering in gang wordt gezet.</p> <p>Wettelijke aansprakelijkheid wordt alleen toegekend aan de personen die het overzicht, met inbegrip van een vertaling ervan hebben ingediend, maar alleen als het overzicht misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer dit samen met de andere delen van de Basisprospectus wordt gelezen of als het overzicht, wanneer het samen met de andere delen van de Basisprospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om te investeren in de Effecten.</p>
A.2	Toestemming(en):	<p>Niet van toepassing: de Emittent stemt niet in met het gebruik van de Basisprospectus door enig ander persoon dan een Dealer.</p>

SECTIE B - EMITTENT		
B.1	Juridische en commerciële naam van de emittent:	<p>De Royal Bank of Scotland plc (de "Emittent" of "RBS plc").</p>

B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de Emittent, wetgeving waaronder zij opereert en land van oprichting van de Emittent:	De Emittent is een naamloze vennootschap opgericht in Schotland met registratienummer SC090312 en werd opgericht naar Schots recht op 31 oktober 1984.
B.4b	Bekende trends met betrekking tot de Emittent:	<p>De belangrijkste algemene trends die invloed hebben op de bedrijfsvoering en de prestaties van de Emittent, de Groep en de RBS Groep (zoals gedefinieerd in B.5 hieronder):</p> <p>Het vermogen van de RBS Groep om haar nieuwe strategische plan uit te voeren en om haar kapitaaldoelstellingen te bereiken is afhankelijk van het succes van haar inspanningen om zich te heroriënteren op haar kerncompetenties en de tijdige overdracht van RBS Citizens. De RBS Groep heeft sinds 2009 een uitgebreide herstructurering ondergaan, met inbegrip van het vervreemden van neven-activa en bedrijven als onderdeel van het met staatssteun uit te voeren herstructureringsplan dat is goedgekeurd door de Europese Commissie. De RBS Groep heeft recent de RBS Capital Resolution Group (RCR) opgezet om de opruiming van probleem-activa te beheren met het duidelijk doel dergelijke activa van de balans te verwijderen binnen de drie jaar. Het vermogen om activa te vervreemden en de prijs die voor zulk een vervreemding kan worden behaald zal afhankelijk zijn van dan geldende economische- en marktcondities, welke lastig blijven, en er is geen garantie dat de RBS Groep in staat zal zijn die overgebleven bedrijven waar het uit wil stappen of activaportfolio's die het probeert te verkopen kan verkopen of verkleinen (zoals van toepassing) hetzij onder gunstige economische voorwaarden voor de RBS Groep of überhaupt.</p> <p>De RBS Groep heeft ook stappen ondernomen om haar kapitaalspositie te versterken en ze heeft doelstellingen op middellange termijn bepaald dewelke de tijdige overdracht van RBS Citizens zal vereisen teneinde te kunnen slagen. Sinds het eind van Q3 2013, heeft de RBS Groep haar activiteiten herzien wat geleid heeft tot bijkomende wijzigingen aan de strategische doelstellingen van de RBS Groep. Het doel is nu om de RBS Groep verder te vereenvoudigen en te downsizen met een grotere klemtoon op de dienstverlening aan haar cliënten. Als onderdeel van het vereenvoudigen van de RBS Groep, zal de huidige structuur met divisies vervangen worden door drie nieuwe cliëntensegmenten, dewelke Personal & Business, Commercial & Private Banking en Corporate & Institutional Banking omvatten. Als onderdeel van deze reorganisatie van de onderneming, zal het de bedoeling zijn om actief te blijven in ondernemingen waar de RBS Groep nummer één kan zijn voor haar cliënten. Voor de ondernemingen waar dit niet het geval is, zal de RBS Groep dergelijke ondernemingen ofwel herstellen, sluiten of verkopen. Deze reorganisatie, in combinatie met het investeren in technologie en meer efficiënte ondersteunende functies moet een aanzienlijke verbetering teweegbrengen met betrekking tot het Rendement op Eigen Vermogen en de kosten van de RBS Groep: inkomensratio op de langere termijn.</p>

		<p>De omvang van de structurele veranderingen die nodig zijn om de strategie- en kapitaalsdoelstellingen van de RBS Groep samen met andere reglementaire voorschriften zoals <i>ring fencing</i> uit te voeren zijn waarschijnlijk storend en verhogen de operationele risico's voor de RBS Groep. Er is geen zekerheid dat de RBS Groep in staat is om haar nieuwe strategie, waarvan haar kapitaalplan afhangt, succesvol uit te voeren, of haar doelen binnen de beoogde termijnen, of helemaal niet, te bereiken.</p> <p>Ondanks de verbeterde vooruitzichten voor de wereldwijde economie op de korte tot middellange termijn, zijn de werkelijke of vermeende moeilijke wereldwijde economische omstandigheden en de toegenomen concurrentie, met name in het Verenigd Koninkrijk, uitdagende economische- en marktcondities, alsook een moeilijke operationele omgeving voor het bedrijfsleven van de RBS Groep. De Groep is wezenlijk blootgesteld aan ontleners in een aantal sectoren, in het bijzonder de scheepvaart. Deze sector heeft te maken gehad met een dalende omzet en verminderde activawaarden. Indien de economische groei op wereldvlak gematigd blijft, kunnen de verliezen in deze sectoren onverwachts toenemen.</p> <p>Al deze factoren, in combinatie met extra onzekerheid met betrekking tot het herstel van de economie van de eurozone, waar de RBS Groep aanzienlijk is blootgesteld, en het risico van een terugkeer van de volatiele financiële markten, deels te wijten aan het monetaire beleid en de maatregelen uitgevoerd door de centrale banken, hebben bijgedragen tot voortdurende druk op de inkomsten, marges en rendement op het eigen vermogen, over heel de financiële sector en hebben een negatieve invloed, en zullen de activiteiten, de winst, de financiële toestand en de vooruitzichten van de RBS Groep, negatief blijven beïnvloeden.</p> <p>Alhoewel het resultaat van het referendum over Schotse onafhankelijkheid onzeker is, en onderhevig aan enige verzachtende factoren, zouden de onzekerheden die volgen uit een positieve stem in het voordeel van de onafhankelijkheid wellicht een aanzienlijke invloed hebben op de kredietbeoordelingen van de RBS Groep en zou dit tevens het fiscaal, monetair, juridisch en regelgevend landschap beïnvloeden waarvan de RBS Groep afhankelijk is. Indien Schotland onafhankelijk zou worden, kan dit mogelijks ook de status van Schotland in de EU beïnvloeden. Het voorkomen van bovenstaande impact zou een grote invloed kunnen hebben op de kosten van de RBS Groep en zou een wezenlijk negatief effect hebben op de onderneming van de RBS Groep, haar financiële toestand, bedrijfsresultaten, en vooruitzichten.</p> <p>De RBS Groep is onderworpen aan aanzienlijke regulering en toezicht, en alle aanzienlijke regelgevende of juridische ontwikkelingen zoals die zich hebben voorgedaan in de afgelopen jaren, kunnen een nadelig effect hebben op de manier waarop de Groep zaken doet en op zijn bedrijfsresultaten en financiële toestand. Sommige ingevoerde regelgevende maatregelen in het VK en in Europa met betrekking tot <i>ring-fencing</i> van bankactiviteiten kunnen de leningskosten, het productaanbod en de leefbaarheid van bepaalde bedrijfsmodellen van de Groep beïnvloeden en vereisen ingrijpende herstructurering met</p>
--	--	--

		<p>betrekking tot de mogelijke overdracht van een groot aantal klanten tussen rechtspersonen.</p> <p>De RBS Groep is onderworpen aan een aantal regelgevende initiatieven die nadelig kunnen zijn voor haar activiteiten, waaronder de goedkeuring van de Financial Services Act van 2013 (hervorming van het bankwezen) door de Britse regering, de nieuwe regels van de Amerikaanse Federal Reserve voor de toepassing van Amerikaans kapitaal, liquiditeit en verbeterde prudentiële normen op sommige van de Amerikaanse activiteiten van de RBS Groep en de lopende hervormingen in de Europese Unie met betrekking tot de kapitaalvereisten, stabiliteit en afwikkeling van financiële instellingen, waaronder CRD IV en andere momenteel besproken voorstellen, zoals de <i>Resolution and Recovery Directive</i> (RRD).</p> <p>Het vermogen van de RBS Groep om haar verplichtingen, met inbegrip van haar financiële toezeggingen, te voldoen, is afhankelijk van het vermogen van de RBS Groep om toegang te krijgen tot liquiditeit en financiering. Als het onmogelijk blijkt om toegang te krijgen tot bronnen van liquiditeit en financiering als gevolg van de marktomstandigheden, of anderszins, of om dit te doen tegen redelijke kosten als gevolg van verhoogde reglementaire beperkingen, kan dit een negatieve invloed hebben op de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Groep. Bovendien zijn de leenkosten van de RBS Groep en haar toegang tot de kapitaalmarkten en andere bronnen van liquiditeit in belangrijke mate afhankelijk van haar kredietbeoordeling, en die van de Britse regering, die waarschijnlijk negatief worden beïnvloed door politieke gebeurtenissen, zoals een positieve uitslag van het referendum voor de onafhankelijkheid van Schotland.</p> <p>Bedrijfsprestaties van de RBS Groep, de financiële toestand en de kapitaal-en liquiditeitsratio's kunnen nadelig worden beïnvloed als het kapitaal niet effectief wordt beheerd of als gevolg van wijzigingen in de solvabiliteits- en de liquiditeits-eisen, waaronder eisen die voortvloeien uit Basel III implementatie (wereldwijd of door Europese, Britse of Amerikaanse autoriteiten) evenals structurele veranderingen die kunnen voortvloeien uit de invoering van <i>ring-fencing</i> krachtens de Financial Services (hervorming van het bankwezen) Act 2013 of voorgestelde wijzigingen van de Amerikaanse Federal Reserve met betrekking tot de Amerikaanse activiteiten van de RBS Groep. Het vermogen van de Groep om zijn doelstellingen omtrent kapitaalratio's op de middellange termijn te bereiken zal blijken uit een aantal factoren, waaronder een aanzienlijke inkrimping van de Groep, mede door de verkoop van RBS Citizens.</p> <p>RBS Groep is onderhevig, en kan onderhevig worden, aan geschillen en regelgevende en bestuurlijke onderzoeken die haar activiteiten, reputatie, bedrijfsresultaten en financiële toestand kunnen beïnvloeden. De RBS Groep is bijvoorbeeld betrokken in voortdurende geschillen tegen of uit naam van een groep, onderzoek naar activiteiten met betrekking tot valutahandel en prijszetting, voortdurende LIBOR-gerelateerde geschillen en onderzoek, effectisering en effecten-gerelateerde geschillen, en witwaspraktijken, sancties, misleidende verkoop en onderzoek met betrekking tot compliance, bovenop een aantal andere zaken. Hoewel</p>
--	--	---

		<p>de RBS Groep een aantal juridische procedures en regelgevende onderzoeken in 2013 heeft beslecht, wordt een aanzienlijke blootstelling van de RBS Groep verwacht ten opzichte van <i>legacy</i>-geschillen en reglementaire zaakgeschillen in de middellange termijn. In 2013 waren wezenlijke bijkomende bepalingen vereist door de RBS Groep teneinde diverse vorderingen te dekken en gerelateerde activiteiten uit te voeren die de RBS Groep ondernemingen beïnvloeden. De RBS Groep verwacht ook een grotere regelgevende en overheidscontrole in de nabije toekomst in het bijzonder omtrent de naleving van de nieuwe en bestaande wetten en regelgeving, zoals [corporate governance, compensatie voor de werknemer, bedrijfsvoering de antiwitwaspraktijkwetten en antiterrorismewetten en voorschriften, alsook de bepalingen van de programma's van de toepasselijke sancties en de impact van de toenemende aandacht voor het verrichten van risicoanalyses en klantuitkomsten.</p> <p>De RBS Groep is erg afhankelijk van haar IT-systemen en was en zal onderhevig blijven aan cyberaanvallen dewelke de RBS Groep blootstellen aan frauduleuze handelingen en verlies van cliëntgegevens of andere gevoelige informatie. Tekortkomingen van de IT systemen van de RBS Groep zouden, onder andere, haar mogelijkheid tot dienstverlening aan cliënten kunnen belemmeren, wat zou kunnen leiden tot schade aan de onderneming en het merk van de RBS Groep op lange termijn.</p> <p>RBSG of enige van haar UK bankfilialen loopt mogelijks het risico van volledige nationalisatie of andere afwikkelingprocedures, met inbegrip van herkapitalisatie van RBSG of enige van haar UK bankfilialen middels <i>bail-in</i>, dat geïntroduceerd werd door de Financial Services (Bankhervorming) Wet van 2013 en dat in werking zal treden op een dag die bepaald wordt door HM Treasury. Deze diverse acties zouden genomen kunnen worden door of namens de Britse regering, met inbegrip van acties met betrekking tot enige uitgegeven effecten en nieuwe of bestaande contractuele overeenkomsten en overdrachten van alle of een deel van de ondernemingen binnen de RBS Groep.</p> <p>Als gevolg van het meerderheidsbelang van de Britse regering in de RBSG aandelen kan de overheid beslissen om een belangrijke mate van invloed uit te oefenen op de RBS Groep, waaronder op het dividendbeleid, het kiezen van bestuurders of aanstellen van het senior management of het beperken van de verrichtingen van de RBS Groep. Het aanbieden of de verkoop door de Britse regering van alle of een deel van haar belang in RBSG kan invloed hebben op de marktprijs van de gewone aandelen en andere Effecten.</p> <p>Omwille van de werkelijke of vermeende falings of verslechtering van de kredietvoorwaarden van tegenpartijen of de kredietnemers van RBS Groep, met inbegrip van overheden in de Eurozone, en gedempte activawaarderingen als gevolg van slechte marktomstandigheden, heeft de RBS Groep belangrijke aansprakelijkheidskosten en afwaarderingen gerealiseerd en erkend dewelke een negatief effect hebben gehad op de RBS Groep en die de RBS blijvend negatief kunnen beïnvloeden indien, tengevolge van een verslechtering van economische en financiële marktcondities of aanhoudend zwakke economische groei, zij verdere</p>
--	--	---

		<p>afwaarderingen of aansprakelijkheidskosten zou erkennen en realiseren. Recente ontwikkelingen in de regelgeving of de fiscale wetgeving en enig andere belangrijke ontwikkelingen kunnen een effect hebben op de manier waarop de Groep zaken doet en op haar bedrijfsresultaten en financiële toestand, en de realiseerbaarheid van bepaalde uitgestelde belastingvorderingen geïdentificeerd door de RBS Groep is onderhevig aan onzekerheid.</p> <p>De RBS Groep is verplicht om voorziene bijdragen te leveren aan haar pensioenregelingen en aan compensatieregelingen met betrekking tot bepaalde financiële instellingen, die beide, onafhankelijk of in samenhang met bijkomende of toegenomen bijdrageverplichtingen een negatief effect kunnen hebben op de bedrijfsresultaten, kasstromen en de financiële toestand van de Groep.</p> <p>De RBS Groep heeft een aantal grote lopende projecten, waarvan de succesvolle afloop essentieel is om te voldoen aan de nieuwe regelgevende en strategische vereisten. Deze nieuwe vereisten beïnvloeden haar organisatiestructuur, haar bedrijfsstrategieën, haar IT systemen, haar bedrijfsprocessen en haar productaanbod. Gezien het aantal, de omvang en de complexiteit van deze projecten, zal de RBS Groep ze mogelijk niet succesvol (of zelfs niet) beëindigen. Indien de RBS Groep deze projecten niet succesvol beëindigt, kan dit de belangen van cliënten beïnvloeden, wat op zijn beurt kan leiden tot een vergoeding aan cliënten. De RBS Groep kan mogelijk ook regelgevende boetes oplopen, marktaandeel verliezen en schade aan haar reputatie oplopen.</p> <p>De RBS Groep ondergaat belangrijke organisatieveranderingen, het resultaat van de noodzaak om nieuwe bedrijfsstrategieën in te voeren en te beantwoorden aan een veranderende externe omgeving. Het tempo van deze verandering, in combinatie met de daaraan verbonden onzekerheid, kan ertoe leiden dat ervaren personeelsleden de RBS Groep verlaten en dat toekomstige personeelsleden niet toetreden. Indien zij de nodige personeelsleden niet kan behouden of aantrekken, zal de RBS Groep mogelijk haar bedrijfsstrategieën niet kunnen uitvoeren of niet tijdig (of helemaal niet) voldoen aan regelgevende vereisten. Bovendien kan zij mogelijk haar controleplicht niet nakomen. De reputatie van de Groep kan hieronder lijden.</p>
<p>B.5</p>	<p>De Groep van de Emittent:</p>	<p>De Emittent (samen met haar dochterondernemingen geconsolideerd in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, de "Groep") is een volledige dochteronderneming van The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBSG").</p> <p>RBSG is de houdstermaatschappij van een grote internationale bank- en financiële dienstengroep (RBSG, samen met haar dochterondernemingen geconsolideerd in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, de "RBS Groep"). Het hoofdkantoor is gevestigd in Edinburgh en de RBS Groep is actief in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en internationaal via haar belangrijkste dochterondernemingen, de Emittent en National Westminster Bank Plc ("NatWest"). Zowel de Emittent als NatWest zijn belangrijke clearingbanken in het Verenigd Koninkrijk.</p>

		<p>In de Verenigde Staten is een dochteronderneming van RBS Groep, de RBS Citizens Financial Group, Inc., is een grote commerciële bankorganisatie. Wereldwijd heeft de RBS Groep een gediversifieerd klantenbestand en biedt de groep een breed scala van producten en diensten aan particuliere, commerciële en grote zakelijke en institutionele klanten.</p> <p>De belangrijkste dochterondernemingen van RBS plc zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> • National Westminster Bank Plc • RBS Citizens Financial Group, Inc. • Coutts & Company • RBS Securities Inc. • Ulster Bank Limited
B.9	Winstprognose of -raming:	Niet van toepassing, geen winstverwachtingen of ramingen gemaakt door de Emittent.
B.10	De kwalificaties in het auditverslag over de historische financiële informatie:	Niet van toepassing, er zijn geen kwalificaties in het auditverslag van de Emittent over de historische financiële informatie.

B.12	Historisch belangrijke financiële informatie van de Emittent:	Jaar eindigend op 31 december	
		2012 £m (gecontroleerd)	2011 £m (gecontroleerd)
	Bedrijfsverlies vóór belastingen	(3.412)	(864)
	Belastingheffing	(364)	(731)
	Jaarverlies	(3.776)	(1.595)
		Jaar eindigend op 31 december	
		2012 £m (gecontroleerd)	2011 £m (gecontroleerd)
	Opgevraagd aandelenkapitaal	6.609	6.609
	Reserves	52.679	55.117
	Eigen vermogen	59.288	61.726
	Belangen zonder zeggenschap	137	128
	Achtergestelde passiva	33.851	32.324
	Kapitaalmiddelen	93.276	94.178
		Jaar eindigend op 31 december	
		2012 £m (gecontroleerd)	2011 £m (gecontroleerd)
	Deposito's	621.457	581.485
	Leningen en voorschotten aan klanten en banken	576.904	586.539
	Totale activa	1.284.274	1.432.781

		<i>Half Jaar eindigend op 30 juni</i>	
		2013	2012
		<i>£m (niet-gecontroleerd)</i>	<i>£m (niet-gecontroleerd)</i>
	Bedrijfswinst/(verlies) vóór belastingen	1.411	(447)
	Belastingheffing	(771)	(309)
	Winst/(Verlies) voor de periode	640	(756)
		<i>Per 30 juni 2013</i>	<i>Per 31 december 2012</i>
		<i>£m (niet-gecontroleerd)</i>	<i>£m (gecontroleerd)</i>
	Opgevraagd aandelenkapitaal	6.609	6.609
	Reserves	52.446	52.679
	Eigen vermogen	59.055	59.288
	Belangen zonder zeggenschap	81	137
	Achtergestelde passiva	32.930	33.851
	Kapitaalmiddelen	92.066	93.276
		<i>Per 30 juni 2013</i>	<i>Per 31 december 2012</i>
		<i>£m (niet-gecontroleerd)</i>	<i>£m (gecontroleerd)</i>
	Deposito's	605.514	621.457
	Leningen en voorschotten aan klanten en banken	560.493	576.904
	Totale activa	1.202.584	1.284.274

	Geen materiële negatieve verandering in de vooruitzichten:	Behoudens regelgevende en beroepsbepalingen en waardeverminderingen en andere verliezen verbonden aan het oprichten van RCR (zoals elk uiteengezet in de 2013 Voorlopige Jaarresultaten van RBSG), is er geen materiële negatieve verandering in de vooruitzichten van de Groep als geheel sinds 31 december 2012.
	Significante verandering in de financiële of handelspositie:	Behoudens regelgevende en beroepsbepalingen en waardeverminderingen en andere verliezen verbonden aan het oprichten van RCR (zoals elk uiteengezet in de 2013 Voorlopige Jaarresultaten van RBSG), is er geen significante verandering in de financiële positie van de Groep als geheel sinds 30 juni 2013.
B.13	Recente gebeurtenissen die specifiek zijn voor de Emittent en in materieel opzicht relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent:	Niet van toepassing, er zijn geen recente gebeurtenissen die specifiek zijn voor de Emittent en in materieel opzicht relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de emittent.
B.14	Positie van de Emittent in zijn bedrijfsgroep en afhankelijkheid van andere entiteiten binnen het concern:	Zie Element B.5 hierboven.
B.15	Hoofdactiviteiten van de Emittent:	<p>De activiteiten van de Groep in 2013 waren georganiseerd volgens de volgende divisies:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail en Commercieel: <ul style="list-style-type: none"> • <i>UK Retail</i>: een uitgebreid pakket bankproducten en aanverwante financiële diensten voor de particuliere markt in het Verenigd Koninkrijk • <i>UK Corporate</i>: bank-, financiële en risicobeheerdiensten voor de zakelijke en de kleine en middelgrote ondernemingen (MKB) in het Verenigd Koninkrijk • <i>Wealth</i>: private bank-en beleggingsdiensten • <i>International Banking</i>: financiering, transactiediensten en risicobeheer • <i>Ulster Bank</i>: een volledig pakket financiële diensten zowel via de divisies retail als corporate banking • <i>US Retail en Commercieel</i>: financiële diensten voornamelijk via de merken Citizens and Charter One • Markten: productie, verkoop en handel van schuldfinanciering, vastrentende waarden en valuta's

		<ul style="list-style-type: none"> • Centrale Functies: omvat Groep en zakelijke functies, zoals liquide middelen, financiering, risicobeheer, compliance, juridisch, communicatie en human resources • Non-Core: beheerde afzonderlijk vermogen dat de Groep van plan is af te stoten • Zakelijke Diensten: ondersteunt de klantgerichte bedrijven levert operationele technologie, klantenservice voor telefonie, account management, lenen en geldverzending, wereldwijde inkoop, onroerend goed en andere diensten. <p>RCR werd als interne 'bad bank' volledig operationeel op 1 januari 2014. Teneinde kapitaal vrij te maken, werd RCR opgericht om een pool te beheren van ongeveer 38 miljard GBP aan activa met bijzonder hoge lange-termijn kapitaalintensiteit, kredietrisico en/of mogelijks onzekere resultaten in gespannen omstandigheden. Terwijl RCR ongeveer even groot is als de Non-Core divisie, werden de activa op een andere basis geselecteerd en kunnen er geen directe vergelijkingen gemaakt worden.</p> <p>De Groep kondigde in november 2013 aan dat zij een grondige bedrijfsherziening van haar IT, activiteiten, organisatie-en besluitvormingsstructuur en cliënt-gerichte activiteiten zou doorvoeren. De herziening was gericht op het verbeteren van de prestatie en doeltreffendheid van de Groep in het bedienen van haar cliënten, aandeelhouders en ruimere belanghebbenden. De Groep publiceerde de resultaten van haar Strategische herziening in februari 2014, wat resulteerde in een beslissing om te hergroeperen in drie ondernemingen: Personal & Business Banking, Commercial & Private Banking en Corporate & Institutional Banking. Bovendien zal de Groep haar systemen rationaliseren en vereenvoudigen, op basis van een gerichte architectuur met verbeterde veerkracht.</p>
B.16	Eigendom en controle van de Emittent:	Zie Element B.5 hierboven.

SECTIE C - EFFECTEN		
C.1	Type en categorie effecten die worden aangeboden:	<p>De Effecten zijn Commodity Turbo Short Certificaten.</p> <p>De Effecten worden uitgegeven in gedematerialiseerde en oncertificeerde vorm en worden geregistreerd in het girale systeem van Euroclear Netherlands.</p> <p>De Effecten van een Serie worden uniek geïdentificeerd door het aantal vermeld in de kolom "ISIN" dat overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage.</p>
C.2	Valuta:	De Effecten zullen worden uitgegeven in de Settlementvaluta, evenals elk bedrag in contanten zodanig wordt betaald.

		De " Settlementvaluta " is voor elke Serie de valuta in de kolom "Settlementvaluta" DIE overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid:	<p>De Effecten mogen niet op enig moment worden aangeboden, verkocht, overgedragen, uitgeoefend of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten gunste van Amerikaanse personen.</p> <p>Geen aanbiedingen, verkopen of leveringen van de Effecten mogen worden gedaan in of vanuit enig rechtsgebied, behalve in omstandigheden die ertoe leiden dat enige toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd.</p> <p>ERISA Beperkingen: De Effecten mogen niet worden verworven, behalve onder bepaalde voorwaarden, door, namens of met de activa van plannen die onderworpen zijn aan ERISA of Paragraaf 4975 van de US Internal Revenue Code, zoals gewijzigd.</p>
C.8	Rechten verbonden aan de Effecten, waaronder rangorde en beperkingen:	<p>Status en rangorde</p> <p>De Effecten zijn niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent en hebben een rangorde die onderling gelijk is en tevens gelijk staat met alle andere huidige en toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, met uitzondering van verplichtingen die door de wetgeving als preferent worden gekenmerkt.</p> <p>Uitoefenen</p> <p>De Effecten beschikken niet over een vaste looptijd of vervaldatum en kunnen op een van de volgende manieren worden beëindigd:</p> <p>(a) Uitoefening door Houder: door uitoefening van een Houder op de opgegeven Uitoefendatum;</p> <p>(b) Issuer Call: indien de Emittent de Effecten beëindigt, in zijn geheel maar niet gedeeltelijk, door de Houders te informeren vanaf ieder moment, en met inbegrip van, de Ingangsdatum van de Issuer Call; of</p> <p>(c) Stop-Loss Event: als een Stop-Loss Event (zie Element C.18 hieronder) heeft plaatsgevonden.</p> <p>Elk Effect geeft, bij Uitoefening door Houder, een Issuer Call of na het optreden van een Stop-Loss Event, de houder het recht om het Bedrag in Contanten (dat nul kan zijn) te ontvangen van de Emittent op de Settlement datum. Zie hieronder Element C.18.</p> <p>Ongeplande vroegtijdige beëindiging</p> <p>De Emittent kan Effecten vanwege onwettigheid of fiscale redenen of illiquiditeit beëindigen, of vanwege bepaalde voorvallen die invloed hebben op de hedgeposities van de Emittent of de Referentiewaarde. In een dergelijk geval wordt het te betalen bedrag op de vroegtijdige beëindiging gelijk aan de reële marktwaarde van de Effecten na aftrek van de kosten voor de Emittent m.b.t. het afwikkelen van alle betrokken hedgingregelingen.</p> <p>Aanpassingen</p>

		<p>De Emittent of Calculation Agent (indien van toepassing) kunnen de bepalingen en voorwaarden van de Effecten aanpassen om rekening te houden met bepaalde voorvallen die invloed hebben op de hedgeposities van de Emittent of de onderliggende Referentiewaarde.</p> <p>Betalingsstoring</p> <p>De Emittent kan de betaling opschorten van enige verschuldigde bedragen met betrekking tot de Effecten, bij het zich voordoen van bepaalde gebeurtenissen die het vermogen van de Emittent om dergelijke betalingen te voldoen in de valuta waarin de betaling verschuldigd is, belemmeren en kan onder bepaalde omstandigheden de openstaande betaling in een andere valuta voldoen.</p> <p>Gevallen van verzuim</p> <p>De voorwaarden en bepalingen van de Effecten bevatten de volgende gevallen van verzuim:</p> <p>(a) wanbetaling van de Emittent bij betaling van hoofdsom of rente die verschuldigd is uit hoofde van de Effecten gedurende meer dan 10 dagen;</p> <p>(b) niet-uitvoering of niet-naleving door de Emittent van een van de andere verplichtingen met betrekking tot de Effecten die gedurende ten minste 60 dagen aanhoudt, en</p> <p>(c) gebeurtenissen met betrekking tot de liquidatie van de Emittent.</p> <p>Overmacht</p> <p>De Emittent zal worden vrijgesteld van de verplichting tot betaling (en het uitvoeren van enige van haar andere verplichtingen) met betrekking tot de Effecten waar en zo lang als de vertraging of niet-nakoming is, ter bepaling van de Emittent, voortkomend uit of te wijten aan het optreden van een "overmacht". Als een "overmacht" langer duurt dan drie maanden, kan elke Houder een Effect als onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar verklaren. Het te betalen bedrag op de vervroegde beëindiging zal gelijk zijn aan de reële marktwaarde van de Effecten verminderd met de kosten voor de Emittent voor het afwickelen van enige gerelateerde hedgingregelingen.</p> <p>Vervanging</p> <p>De Emittent kan op elk moment, zonder de toestemming van de Houders, voor zichzelf als Emittent van de Effecten een plaatsvervanger aanwijzen: (a) enige opvolger in het bedrijfsleven, (b) de moederholding of (c) een andere entiteit onderhevig aan een garantie door de Emittent van zijn verplichtingen met betrekking tot de Effecten.</p> <p>Toepasselijk recht</p> <p>De Effecten zijn onderworpen aan Engels recht.</p>
C.11	Toelating tot de handel:	Aanvraag wordt gedaan om de Effecten toegelaten te worden tot de handel op NYSE Euronext Amsterdam and NYSE Euronext Paris.

C.15	Effect van onderliggend(e) instrument(en) op de waarde van de investering:	De waarde van de Effecten zal afhangen van de waarde van de Referentiewaarde, zoals uiteengezet in Element C.18 hieronder.
C.16	Afwikkelingsdatum:	Een dag die niet later valt dan de 5de werkdag volgende op, ten aanzien van de betaling van (a) het Bedrag in Contanten bij Uitoefening, de Waarderingsdatum, (b) het Bedrag in Contanten bij Stop-Loss, de laatste dag van de Stop-Loss Beëindiging waarderingsperiode, of (c) het Bedrag in Contanten bij Issuer Call door de Emittent, de Issuer Call Datum door de Emittent.
C.17	Afwikkelingprocedure:	<p>De Effecten zullen worden geleverd op de datum van uitgifte tegen betaling van de uitgifteprijs. Afwikkelingsprocedures variëren afhankelijk van het clearingsysteem voor de Effecten en lokale praktijken in het rechtsgebied van de belegger.</p> <p>De Effecten worden verwerkt door Euroclear Netherlands, Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A., Luxembourg.</p>
C.18	Rendement op de Effecten:	<p>Bedrag in Contanten</p> <p>Het door de Emittent op de Afwikkelingsdatum te betalen Bedrag in Contanten met betrekking tot ieder Effect is het bedrag dat is bepaald in overeenstemming met de wijze van uitoefening en beëindiging, als volgt is bepaald:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) De Settlement wordt gedaan op grond van een Uitoefening door een Houder: het Bedrag in Contanten bij Uitoefening; (b) als er gesettled wordt volgend op een Issuer Call, het Issuer Call Bedrag in contanten; of (c) als Settlement wordt gedaan op grond van het optreden van een Stop Loss Event: het Bedrag in Contanten bij de Stop Loss. <p>Voor dat doel zal een Stop-Loss Event voorrang krijgen boven een Uitoefening door Houder of Issuer Call door Emittent, indien dit optreedt op of voor de Waarderingsdatum of de Issuer Call Datum door Emittent.</p> <p>Bedrag in Contanten bij Uitoefening:</p> <p>Het bedrag gelijk aan (a) het <i>product</i> van (i) het huidige Financieringsniveau op of rond de Waarderingsdatum, <i>verminderd met</i> de Referentieprij van de Referentiewaarde op de Waarderingsdatum (de "Definitieve referentieprij"), en (ii) de huidige Deelnafactor, <i>minus</i> (b) Kosten, met een minimum van nul.</p> <hr style="width: 20%; margin: 10px auto;"/> <p>Issuer Call Bedrag in Contanten:</p> <p>Het bedrag gelijk aan (a) het <i>product</i> van (i) het huidige Financieringsniveau op of rond de Issuer Call Datum door de Emittent, <i>verminderd met</i> de Referentieprij van de Referentiewaarde op de Issuer Call Datum van de Emittent (de "Beëindigingsreferentieprij"), en (ii) de huidige Deelnafactor, <i>minus</i> (b) Kosten, met een minimum van nul.</p>

Stop Loss Bedrag in Contanten:

Het bedrag gelijk aan (a) het *product* van (i) het huidige Financieringsniveau op of rond de eerste dag van de Stop Loss Beëindigingswaarderingperiode, *minus* de Stop Loss Beëindigingsreferentieprijs van de Referentiewaarde, en (ii) de Entitlement, *minus* (b) Kosten, met een minimum van nul.

Ten aanzien van elke Serie, indien de Valuta van het Financieringsniveau verschilt van de Afwikkelingsvaluta,] zal het Bedrag in Contanten worden omgezet in de Afwikkelingsvaluta tegen de Relevante Wisselkoers.

Belangrijke gerelateerde informatie

- **Huidige Financieringsniveau:** het niveau van de financiering geleverd door de Emittent op enige dag, rekening houdend met de opgelopen rente over dit bedrag.
- **Huidige Financieringsniveau op de Handelsdatum:** voor elke Serie, het bedrag vermeld in de kolom "Huidig Financieringsniveau op de Handelsdatum" dat overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage.
- **Huidige Stop Loss Premie:** een bedrag dat op enige dag door de Calculation Agent naar eigen inzicht, te goeder trouw en op een commercieel redelijke wijze, gezien de huidige marktomstandigheden (inclusief, maar niet beperkt tot, marktvolatiliteit) wordt bepaald, maar dit bedrag mag niet minder zijn dan de Minimale Premie noch groter dan de Maximale Premie van het huidige Financieringsniveau op die dag.
- **Entitlement:** voor elke Serie, de Entitlement die vermeld staat in de kolom "Entitlement" die overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage
- **Wisselkoers:** voor elke Serie waar de Valuta van het Financieringsniveau verschilt van de Afwikkelingsvaluta, de wisselkoers tussen de Valuta van het Financieringsniveau en de Afwikkelingsvaluta op enige dag.
- **Uitvoerdatum:** de 3e werkdag voorafgaand aan de geplande Waarderingsdatum.
- **Kosten:** alle belastingen, heffingen en/of kosten die ontstaan in verband met de uitoefening van elk Effect of enige verschuldigde betaling na uitoefening of anderszins met betrekking tot een dergelijke Effect.
- **Valuta van het Financieringsniveau:** voor elke Serie is dit de valuta die in de kolom "Valuta Financieringsniveau" staat en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage
- **Aanvangsdatum Issuer Call:** voor elke Serie is dit de datum die in de kolom "Ingangsdatum Issuer Call" staat en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage.
- **Issuer Call Datum:** de opgegeven datum in de kennisgeving die door de Emittent is geleverd, onderhevig aan aanpassingen.

		<ul style="list-style-type: none"> • Uitgifteprijs: voor elke Serie is dit het bedrag dat vermeld staat in de kolom "Uitgifteprijs" en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage. • Maximumpremie: voor elke Serie is dit het percentage dat vermeld staat in de kolom "Maximumpremie" en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage • Minimumpremie: voor elke Serie is dit het percentage dat vermeld staat in de kolom "Minimumpremie" en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage. • Prijsbron: voor elke Serie is dit de prijsbron die vermeld staat in de kolom "Prijsbron" en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage. • Referentieprijs: op enige dag is dit de ochtendvaststelling van de Referentiewaarde zoals genoteerd op de Prijsbron op die dag • Relevante Wisselkoers: ten aanzien van (a) het Bedrag in Contanten bij uitoefening, de Wisselkoers op of rond de Waarderingsdatum, (b) het Bedrag in Contanten bij Issuer Call door Emittent, de Wisselkoers op of rond de Issuer Calldatum van de Emittent, en (c) het Bedrag in Contanten bij Stop Loss, de Wisselkoers op of rond de Stop Loss Beëindigingsdatum. • Stop-Loss Event: de Stop-Loss Event Prijs van de Referentiewaarde is, op enig moment op enige geplande beursdag vanaf, en met inbegrip van, 8:00 uur 's ochtends Midden-Europese Tijd op de transactiedatum, en anders dan bij de openingstijd op een gewone weekdag van NYSE Euronext Amsterdam of op een tijdstip waarop er, naar inzicht van de Calculation Agent, een marktversturende gebeurtenis is, groter dan of gelijk aan de Stop-Loss Niveau. • Stop-Loss Event Prijs: op enige dag, de hoogste biedkoers van de Referentiewaarde genoteerd op de Prijsbron op de relevante tijd op die dag. • Stop-Loss Niveau: op enige dag, de som van (a) het huidige Financieringsniveau op die dag, <i>minus</i> (b) de huidige Stop-Loss Premie op die dag. • Stop-Loss Beëindigings referentieprijs: de intrinsieke waarde van de Referentiewaarde, zoals bepaald door de Calculation Agent naar diens inzicht, te goeder trouw en op een commercieel redelijke wijze, bij het optreden van een Stop-Loss Event, onder verwijzing naar de afwikkeling van de hedgingpositie van de Emittent ten opzichte van de Referentiewaarde op basis van redelijke inspanningen. De Stop-Loss Beëindigingsreferentieprijs zal zijn ten hoogste gelijk aan het hoogste niveau of de hoogste prijs van de Referentiewaarde op enige handelsdag tijdens de Stop-Loss Beëindigingwaarderingsperiode. • Stop-Loss Beëindigingwaarderingsperiode: (i) de eerste geplande handelsdag waarop een Stop-Loss Event plaatsvindt, en (ii) elk van de 2 volgende geplande handelsdagen waarbij geen marktversturende gebeurtenis is opgetreden. • Handelsdatum: 25 April 2014.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Waarderingsdatum: de laatste geplande handelsdag van maart in elk kalenderjaar, te beginnen niet eerder dan een jaar na de transactiedatum, onderhevig aan aanpassingen.
C.19	Uitoefenprijs / laatste referentieprijs:	<p>Als de Effecten ingevolge een Uitoefening door Houder worden beëindigd, zal de definitieve Referentieprijs de Referentieprijs van de Referentiewaarde worden op de Waarderingsdag.</p> <p>Als de Effecten op grond van een Issuer Call door Emittent worden beëindigd, zal de Beëindiging referentieprijs de Referentieprijs van de Referentiewaarde op de Issuer Calldatum door Emittent zijn.</p> <p>Indien de Effecten worden beëindigd na het optreden van een Stop-Loss Event, zal de Stop-Loss Beëindigingsreferentieprijs de reële waarde van de Referentiewaarde zijn, zoals bepaald door de Calculation Agent naar diens inzicht, te goeder trouw en op een commercieel redelijke wijze, aan de hand van de afwikkeling van de hedgingpositie van de Emittent met betrekking tot de Referentiewaarde op basis van redelijke inspanningen.</p>
C.20	Beschrijving van het type onderliggende waarde en waar er informatie over kan worden gevonden:	<p>De Referentiewaarde is een commodity.</p> <p>Informatie over de Referentiewaarde kan worden gevonden, voor elke Serie is dit de informatiebron die in de kolom "Informatiebron Referentiewaarde" staat en overeenkomt met dergelijke Series in de tabel in de bijlage.</p>

SECTIE D - RISICO		
D.2	Belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Emittent:	<p>De Emittent kan failliet gaan of anderszins niet in staat zijn om de te betalen bedragen te maken met betrekking tot de Effecten. Als dat gebeurt, hebt u geen bescherming van een depositogarantieregeling en zijn uw Effecten niet gewaarborgd, en kunt u uw geld deels of geheel verliezen.</p> <p>Als onderdeel van een toonaangevende wereldwijde financiële dienstengroep is de Emittent onderworpen aan een aantal belangrijke risico's van de RBS Groep:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het vermogen van de RBS Groep om haar nieuwe strategische plan uit te voeren en om haar kapitaaldoelstellingen te bereiken is afhankelijk van het succes van de plannen van de RBS Groep om zich te heroriënteren op haar kerncompetenties en de tijdige overdracht van RBS Citizens. • De RBS Groep is onderworpen aan politieke risico's • De RBS Groep is onderworpen aan een aantal juridische, regelgevende en gouvernementele maatregelen en onderzoeken. Ongunstige resultaten van dergelijke acties en onderzoeken zouden een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsresultaten of de reputatie van de RBS Groep • Het kan zijn dat de RBS Groep er niet in slaagt om hoger management aan te trekken of te behouden, waaronder leden van de raad van

		<p>bestuur, of andere belangrijke medewerkers te behouden, en de groep kan problemen krijgen als ze geen goede arbeidsverhoudingen met haar werknemers onderhoudt</p> <ul style="list-style-type: none"> • Operationele risico's zijn inherent aan de activiteiten van de RBS Groep • De RBS Groep opereert op markten die zeer concurrerend zijn, hetgeen haar activiteiten en bedrijfsresultaten nadelig kan beïnvloeden • De prestaties van de RBS Groep of haar dochter ondernemingen kunnen negatief worden beïnvloed door de werkelijke of vermeende wereldwijde economische en financiële marktomstandigheden • De RBS Groep is in aanzienlijke mate blootgesteld aan een afzwakking van het recent economisch herstel in Europa • De RBS Groep en haar Britse bankdochters zijn onderworpen aan de bepalingen van de Bankwet van 2009, zoals gewijzigd door de Bankhervormingswet van 2013 , die speciale afwikkelingsbevoegdheden omvat, met inbegrip van nationalisatie en bail-in • De RBS Groep is onderworpen aan een verscheidenheid van risico's als gevolg van de invoering van het Staatssteun herstructureringsplan • Het Britse ministerie van Financiën (of UK Financial Investments Limited (UKFI) namens het ministerie) kan een significante invloed uitoefenen op de RBS Groep en eventuele voorgestelde aanbieding of verkoop van haar belangen kan invloed hebben op de prijs van Effecten uitgegeven door de RBS Groep • De RBS Groep is onderworpen aan andere wereldwijde risico's • Bedrijfsprestaties van de RBS Groep kunnen negatief worden beïnvloed als het kapitaal niet effectief wordt beheerd of als gevolg van wijzigingen in solvabiliteit en liquiditeitseisen • Financieringskosten van de RBS Groep, de toegang tot de kapitaalmarkten en de liquiditeit zijn in aanzienlijke mate afhankelijk van de kredietbeoordeling van de groep en die van de Britse overheid • Het vermogen van de RBS Groep om aan haar verplichtingen, met inbegrip van haar financieringsverplichtingen, te voldoen, is afhankelijk van het vermogen van de RBS Groep om toegang te krijgen tot bronnen van liquiditeit en financiering • De gereguleerde kapitaalbehandeling van bepaalde uitgestelde belastingvorderingen geïdentificeerd door de RBS Groep is afhankelijk van het feit dat er geen ongunstige veranderingen optreden in wettelijke eisen • Elk van de bedrijven van de RBS Groep is onderhevig aan aanzienlijke regulering en toezicht. Belangrijke ontwikkelingen in de regelgeving en de veranderingen in de aanpak van de belangrijkste regulatoren van de RBS Groep hebben een ongunstig effect gehad, en zullen dit wellicht blijven hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële toestand, en de manier waarop de RBS Groep zaken doet. • De RBS Groep is onderworpen aan een aantal regelgevende initiatieven, die nadelig kunnen zijn voor haar bedrijfsvoering. Het eindverslag van de Onafhankelijke Bankencommissie omtrent de
--	--	--

		<p>mededinging en structurele hervormingen in de Britse banksector is grotendeels aangenomen door de Britse regering, door het aannemen van de Bankhervormingswet van 2013. Naast andere voorstellen om bepaalde bedrijfsactiviteiten te beperken en het voorstel van de Amerikaanse Federal Reserve voor het toepassen van Amerikaanse kapitaal- en liquiditeitseisen en verbeterde prudentiële normen voor een aantal van de Amerikaanse activiteiten van de RBS Groep, samen met de Britse hervormingen, zouden structurele veranderingen in de activiteiten van de RBS Groep kunnen vergen. Elk van deze wijzigingen kan een nadelig effect hebben op de RBS Groep</p> <ul style="list-style-type: none"> • De RBS Groep is onderworpen aan afwikkelingsprocedures onder de huidige en voorgestelde afwikkelings- en herstelregelingen die ertoe kunnen leiden dat verschillende acties worden genomen in verband met effecten van de RBS Groep, waaronder de afschrijving, waardevermindering of omzetting van Effecten van de RBS Groep • De activiteiten van de RBS Groep zijn sterk afhankelijk van haar IT-systemen • De RBS Groep kan verliezen lijden als gevolg van wangedrag van werknemers • De activiteiten van de RBS Groep hebben een inherent reputatierisico • De winsten en de financiële toestand van de RBS Groep zijn, en haar toekomstige financiële toestand blijft mogelijk nadelig beïnvloed door lagere activawaarderingen als gevolg van slechte marktomstandigheden • De RBS Groep kan worden verplicht om verdere bijdragen aan de pensioenregelingen te maken als de waarde van de activa van het fonds niet toereikend is om de potentiële verplichtingen te dekken • De financiële prestaties van de RBS Groep zijn, en blijven nog steeds, nadelig beïnvloed door de kredietwaardigheid van derden. Verslechtingen kunnen ontstaan als gevolg van de huidige economische en marktomstandigheden en wettelijke en regelgevende ontwikkelingen • Veranderingen in de rente, wisselkoersen, creditspreads, obligatie-, aandelen- en grondstoffenprijzen, basis-, volatiliteit- en correlatierisico's en andere factoren op de markt hebben sterke beïnvloed op de bedrijfsvoering en resultaten van de RBS Groep • De waarde of effectiviteit van kredietbescherming die de RBS Groep heeft gekocht, is afhankelijk van de waarde van de onderliggende activa en de financiële toestand van de verzekeraars en de tegenpartijen • In het Verenigd Koninkrijk en in andere rechtsgebieden is de RBS Groep verantwoordelijk voor het bijdragen aan compensatieregelingen ten aanzien van banken en andere erkende financiële dienstverlenende ondernemingen die niet aan hun verplichtingen aan klanten kunnen voldoen • De waarde van bepaalde financiële instrumenten tegen reële waarde wordt bepaald met behulp van financiële modellen die aannames,
--	--	--

		<p>oordelen en schattingen bevatten die mettertijd kunnen veranderen of uiteindelijk niet accuraat kunnen blijken te zijn</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resultaten van de RBS Groep zouden negatief worden beïnvloed in geval van een bijzondere waardevermindering op goodwill • De realiseerbaarheid van bepaalde uitgestelde belastingvorderingen geïdentificeerd door de RBS Groep zijn afhankelijk van het vermogen van de RBS Groep om voldoende toekomstige belastbare winst te genereren • RBS heeft overeenstemming bereikt met BNP Paribas SA ("BNP Paribas") voor de verkoop van bepaalde activa en passiva, onder voorbehoud van goedkeuring door de mededingingsautoriteiten. Als onderdeel van de voorgestelde transactie, zullen, indien beschikbaar, de statutaire regelingen voor de overdracht gebruikt worden om een overdracht van in aanmerking komende transacties (waaronder eventueel de Effecten) aan BNP Paribas of één van haar dochterondernemingen te verrichten, onder voorbehoud van rechterlijke en reglementaire goedkeuringen. Er is geen zekerheid dat BNP Paribas of één van haar dochterondernemingen de emittent van enige Effecten zal zijn of, als dat zo is, wanneer dit zich kan voordoen. Als Effecten echter worden overgedragen aan BNP Paribas of één van haar dochterondernemingen, zal het feit dat deze overdracht en/of het feit dat de begunstigde een vennootschap is die in een andere jurisdictie is opgericht, de waarde van deze Effecten en/of de houders van deze Effecten (positief of negatief) kunnen beïnvloeden.
D.6	<p>Belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Effecten:</p>	<p>Hieronder volgen belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Effecten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • INVESTEREN IN EFFECTEN STELT UW VERMOGEN BLOOT AAN RISICO. U KUNT UW INVESTERING DEELS OF GEHEEL VERLIEZEN: Indien de waarde van de Referentiewaarde stijgt, zal de waarde van de Effecten stijgen, rekening houdend met de toepasselijke wisselkoers en onder voorbehoud van de mate van leverage. Echter, indien de waarde van de Referentiewaarde daalt, zal de waarde van de Effecten ook dalen. Afhankelijk van hoever de waarde van de Referentiewaarden daalt (en rekening houdend met de toepasselijke wisselkoers en onder voorbehoud van de mate van leverage), kan een belegger de volledige waarde van zijn investering verliezen. • <i>De Effecten worden automatisch beëindigd bij het optreden van een Stop-Loss Event.</i> Indien de waarde van de Referentiewaarde groter dan of gelijk is aan de Stop-Loss niveau op enig moment gedurende de looptijd van de Effecten, worden de Effecten automatisch beëindigd. • <i>De Effecten kunnen op elk moment worden beëindigd door de Emittent.</i> De Effecten kunnen door de Emittent naar eigen inzicht op elk moment worden beëindigd. Bijgevolg kunnen de Effecten worden beëindigd door de Emittent in omstandigheden waarin de belegger anders een groter rendement op de Effecten had behaald dan wanneer ze niet op die manier waren beëindigd. Ook kan het zijn dat

		<p>het voor de belegger niet mogelijk is om de opbrengst te herinvesteren in een belegging die een gelijkwaardig rendement biedt.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>De waarde van de Effecten is onderhevig aan marktrisico en andere factoren, en kan lager zijn dan de aankoopprijs:</i> Verschillende factoren beïnvloeden de waarde van de Effecten, waarvan vele buiten de controle van de Emittent. Deze omvatten (onder andere) veranderingen in de waarde van de Referentiewaarde, de volatiliteit van de Referentiewaarde, schommelingen in de wisselkoersen van valuta's met betrekking tot de Effecten en/of de Referentiewaarde, rentetarieven en de kredietwaardigheid van de Emittent. • <i>Vanwege de leverage is een investering in de Effecten meer speculatief dan een directe belegging in de Referentiewaarde, en u zou de volledige waarde van uw belegging kunnen verliezen:</i> De Effecten bieden beleggers de mogelijkheid om te participeren in enige stijgingen of dalingen in de waarde van de Referentiewaarde door slechts een deel van de waarde van de Referentiewaarde te investeren, waarbij het resterende gedeelte door de Emittent wordt gefinancierd. Dit creëert leverage. Hoe lager de aankoopprijs van de Effecten, vergeleken met de waarde van de Referentiewaarde, des te de groter zal de leverage zijn. Door deze leverage is het percentage winst als de waarde van de Referentiewaarde stijgt (in het geval van long certificaten) of daalt (in het geval van short certificaten) en is het procentuele verlies indien de Referentiewaarden daalt (in het geval van long certificaten) of stijgt (in het geval van short certificaten) veel hoger bij de Effecten in vergelijking met een directe belegging in de Referentiewaarde. Hoe groter de leverage, des te gevoeliger zullen de Effecten zijn voor eventuele wijzigingen in de waarde van de Referentiewaarde. • <i>Er zijn specifieke risico's met betrekking tot het type Referentiewaarde:</i> De Effecten zijn Commodity Turbo Short Certificaten. Beleggers moeten ervoor zorgen dat ze de aard van de Referentiewaarde en de bijzondere Vermogensvoorwaarden die van toepassing zijn op dat soort Referentiewaarde begrijpen en beseffen hoe veranderingen in die waarde van invloed is op de waarde van de Effecten. De prestaties uit het verleden van een Referentiewaarde vormen geen indicatie voor prestaties in de toekomst. • <i>Houders van Effecten hebben geen rechten in verband met de Referentiewaarde:</i> De verplichtingen van de Emittent zijn niet gewaarborgd, en de Emittent is niet verplicht om de Referentiewaarde aan te houden. Houders van Effecten hebben geen juridische of economische rechten of belangen in de onderliggende Referentiewaarde. • <i>De uitoefening door de Calculation Agent van diens discretionaire bevoegdheid met betrekking tot de Effecten kan een nadelig effect hebben op de waarde van de Effecten:</i> De Calculation Agent heeft discretionaire bevoegdheid om potentieel materiële vaststellingen te doen met betrekking tot de Effecten. Bij de uitoefening van een dergelijke bevoegdheid fungeert de Calculation
--	--	---

		<p>Agent uitsluitend als agent van de Emittent en neemt hij geen enkele verplichting of plicht, of een agentschaps- of vertrouwensrelatie voor of met de Houders aan. Een dergelijke bepaling kan een nadelig effect op de waarde van de Effecten hebben.</p> <ul style="list-style-type: none"> • De Effecten kunnen een ongeschikte belegging zijn, afhankelijk van de omstandigheden van de investeerder. De Effecten kunnen een ongeschikte belegging voor alle beleggers zijn en elke potentiële belegger moet de geschiktheid bepalen in het kader van de eigen omstandigheden. • Er is wellicht geen secundaire markt voor de Effecten: Er is wellicht geen secundaire markt in de Effecten. Daardoor zijn beleggers wellicht niet in staat om de Effecten te verkopen of kunnen ze dit alleen doen tegen een aanzienlijk lagere prijs. • De uitgifte grootte is geen indicatie van de liquiditeit. Als onderdeel van de afgifte, market-making en/of handelsregelingen kan de Emittent meer Effecten uitgeven dan die waarop moet worden ingeschreven of die moeten worden gekocht door investeerders. De uitgifte grootte is dus niet indicatief voor de diepte of de liquiditeit van de markt of van de vraag naar de Effecten. • De Effecten kunnen onderworpen zijn aan beperkingen bij uitoefening: De Emittent kan het aantal uitoefenbare Effecten beperken op enige datum (met uitzondering van de definitieve uitoefeningsdatum) of door enig persoon op enige datum. Een belegger moet mogelijk een bepaald minimum aantal Effecten inleveren om de Effecten uit te kunnen oefenen. • Er kan een vertraging op uitoefening zijn: Er kan een vertraging zijn tussen het moment van uitoefening van de Effecten en de bepaling van het te betalen bedrag na deze uitoefening. Dergelijke vertraging kan het rendement van de Effecten verminderen (of verhogen). • Niet-vervallen Effecten kunnen waardeloos vervallen: Effecten die niet in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden worden uitgeoefend, zullen (waar uitoefening is vereist) waardeloos vervallen. • Gebeurtenissen met betrekking tot hedgeposities van de Emittent kunnen leiden tot vroegtijdige beëindiging of aanpassingen aan de Effecten: De hedgepositie van de Emittent (indien aanwezig) kan worden beïnvloed door deviezencontrole, het faillissement van een hedging tegenpartij, de onafdwingbaarheid van een bijbehorende hedgingtransactie of enige andere gebeurtenis die de hedgepositie van de Emittent schaadt. In een dergelijk geval kan de Emittent ervoor kiezen om de Effecten te beëindigen of de voorwaarden aan te passen om rekening te houden met een dergelijke impact op zijn hedgeposities. Een dergelijke bepaling kan een sterk negatief effect op de waarde van de Effecten hebben. • De Effecten kunnen vanwege onvoorziene gebeurtenissen vroegtijdig worden beëindigd of aangepast worden: De Emittent of Calculation Agent (indien van toepassing) kan ervoor kiezen de Effecten te beëindigen vanwege onwettigheid of belasting of illiquiditeit of om de voorwaarden aan te passen of de Effecten te beëindigen
--	--	--

		<p>onder de specifieke Vermogensvoorwaarden als bepaalde gebeurtenissen zich voordoen in verband met de Referentiewaarden. In een dergelijk geval realiseren Houders mogelijk een lager rendement dan wanneer de Effecten niet zo waren beëindigd of aangepast, en zijn ze mogelijk niet in staat om de opbrengst te herinvesteren in een investering die een vergelijkbaar rendement oplevert.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Discretionaire bepalingen van de Emittent en Calculation Agent houden mogelijk rekening met de hedgingregelingen en kunnen leiden tot aanpassing of vroegtijdige beëindiging: Bij het maken van de discretionaire vaststellingen onder de voorwaarden van de Effecten houden de Emittent en de Calculation Agent mogelijk rekening met de impact op de betrokken hedgingovereenkomsten. Dergelijke vaststellingen zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de waarde van de Effecten en zouden kunnen resulteren in hun vroegtijdige beëindiging. • De Emittent, Calculation Agent en Dealer zijn onderhevig aan belangenverstremelingen: <ul style="list-style-type: none"> • Bij het maken van berekeningen en de bepalingen met betrekking tot de Effecten kan er een verschil van belangen tussen de investeerders en de Emittent en Calculation Agent zijn. De Emittent en de daaraan verbonden ondernemingen hebben wellicht belang in andere hoedanigheden (zoals andere zakelijke relaties en activiteiten). Een vaststelling die door de Emittent of Calculation Agent wordt gemaakt, kan een negatieve impact hebben op de waarde van de Effecten. • De Emittent en/of enige van aan haar verbonden ondernemingen kunnen transacties aangaan of andere activiteiten uitvoeren in verband met de Referentiewaarden die van invloed kunnen zijn op de marktprijs, liquiditeit of de waarde van de Referentiewaarde of de Effecten op een manier die wezenlijk nadelig kan zijn voor de belangen van de Houders.
--	--	---

SECTIE E - HET AANBOD		
E.2b	Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten:	Niet van toepassing; de netto-opbrengst van de uitgifte van de Effecten zal door de Emittent worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden (inclusief het aangaan van hedgingposities).
E.3	Bepalingen en voorwaarden van de aanbieding:	Niet van toepassing; de Aanbieding van de Effecten is niet onderhevig aan enige voorwaarden.
E.4	Belangen voor de uitgifte / aanbieding	Vergoedingen worden betaald aan de Dealer. De Emittent en haar dochterondernemingen zijn onderhevig aan belangenconflicten tussen

	met inbegrip van tegenstrijdige belangen:	hun eigen belangen en die van de Houders van Effecten, zoals beschreven in Element D.6 hierboven.
E.7	Geschatte kosten die de Emittent ten laste legt van de belegger brengt:	Niet van toepassing; er zijn geen geschatte kosten die de Emittent ten laste van de belegger brengt.

ISIN	Uitgifteprijs	Settlementsvaluta	Entitlement	Huidige Financieringsniveau op de Handelsdatum	Valuta van het Financieringsniveau	Ingangsdatum Issuer Call	Maximumpremie	Minimumpremie	Prijsbron	Informatiebron Referentiewaarde
NL0010656229	EUR 4.79	EUR	0.1	USD 1,350	USD	De eerste werkdag na de Datum van Uitgifte	6%	2%	Voor de doeleinden: Referentieprij: Reuters pagina XAUFIX= Stop Loss Event Niveau: Reuters pagina XAU=	Bloomberg Pagina: GOLDS <CMDTY> Reuters pagina: XAU=
NL0010656237	EUR 3	EUR	0.1	USD 1,325	USD	De eerste werkdag na de Datum van Uitgifte	6%	2%	Voor de doeleinden: Referentieprij: Reuters pagina XAUFIX= Stop Loss Event Niveau: Reuters pagina XAU=	Bloomberg Pagina: GOLDS <CMDTY> Reuters pagina: XAU=

ANNEXE AUX CONDITIONS FINALES - RÉSUMÉ

Les résumés se composent d'obligations d'information appelées les "Éléments". Ces Éléments sont numérotés dans des Sections allant de A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Éléments devant être inclus dans un résumé concernant les Titres et l'Émetteur. Certains Éléments n'ayant pas à être traités, il peut y avoir des lacunes dans la numérotation des Éléments.

Même s'il peut être nécessaire d'insérer un Éléments dans le présent résumé en raison de la nature des Titres et de l'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée au sujet de cet Éléments. Dans ce cas, une brève description de l'Éléments est incluse dans le résumé et notée comme "Sans objet".

Certaines dispositions de ce résumé apparaissent entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsque cela n'est pas pertinent, supprimées, en lien avec une série particulière (ci-après une "Série") de Titres et le résumé complété en lien avec cette Série devra être annexé aux Conditions finales correspondantes.

SECTION A - INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS

A.1	Introduction et avertissements:	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de base. Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de base par l'investisseur.</p> <p>Lorsqu'une plainte en rapport avec les informations contenues dans le Prospectus de base est portée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des États Membres, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de base avant que les procédures judiciaires ne soient entamées.</p> <p>Seule peut être engagée la responsabilité civile des personnes qui ont présenté le résumé, y compris la traduction de ce dernier, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou incohérent par rapport aux autres parties du Prospectus de base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en conjonction avec les autres parties du Prospectus de base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir ou non dans les Titres.</p>
A.2	Autorisation(s):	Sans objet : l'Émetteur n'autorise pas l'utilisation du Prospectus de base par une personne autre qu'un Négociant.

SECTION B - ÉMETTEUR

B.1	Dénomination sociale et commerciale de l'Émetteur:	Royal Bank of Scotland plc ("l'Émetteur" ou "RBS plc").
------------	---	---

B.2	Domicile et forme juridique de l'Émetteur, législation le régissant et pays de constitution de l'Émetteur:	L'Émetteur est une société par actions (<i>public limited company</i>) de droit écossais enregistrée sous le numéro SC090312 qui a été constituée conformément à la loi écossaise du 31 octobre 1984.
B.4b	Tendances connues en ce qui concerne l'Émetteur:	<p>Tendances générales clés qui affectent les activités et les résultats de l'Émetteur, du Groupe et du Groupe RBS (chacun, tel que défini B.5 ci-dessous en B.5):</p> <p>La capacité du Groupe RBS à appliquer son nouveau plan stratégique et à atteindre ses objectifs de capitaux propres dépend de la réussite du Groupe RBS à se concentrer à nouveau sur ses principales forces et à effectuer la cession de RBS Citizens. Depuis 2009, le Groupe RBS a entrepris une vaste restructuration, incluant notamment la cession de ses actifs secondaires et de certaines activités, dans le cadre du plan de restructuration de l'aide publique approuvé par la Commission Européenne. Le Groupe RBS a récemment créé le RBS Capital Resolution Group (RCR) pour permettre de réduire le nombre d'actifs à problèmes, dans le but de les faire disparaître de son bilan dans les trois prochaines années. La possibilité de céder des actifs et des activités et le prix obtenu pour ces cessions dépendront des conditions économiques et de marché, qui restent difficiles, et il n'est pas garanti que le Groupe RBS sera en mesure de vendre ou d'écouler (selon le cas) ces activités restantes qu'il cherche à quitter ou les portefeuilles d'actifs qu'il cherche à vendre à des conditions économiques favorables pour le Groupe RBS ou de manière générale. Le Groupe RBS a également pris des mesures visant à renforcer ses capitaux propres et s'est fixé des objectifs à moyen terme qui, pour être atteints, nécessitent de céder, en temps opportun, RBS Citizens. Depuis la fin du troisième trimestre 2013, le Groupe RBS a entrepris une analyse de ses activités: en conséquence, des modifications supplémentaires ont été apportées aux objectifs stratégiques du Groupe RBS. Ils chercheront désormais à simplifier et réduire d'avantage le Groupe RBS et à se concentrer sur les services fournis aux clients Dans le cadre de la simplification de la structure du Groupe RBS, les divisions actuelles seront remplacées par trois segments cœurs: Banque de Détail et d'Affaires, Banque Commerciale et Privée et Banque pour les Entreprises et Institutions. Dans le cadre de la réorganisation de ses activités, le Groupe RBS a l'intention de continuer à être présent dans les domaines d'activité dans lesquels il peut être numéro un pour ses clients. Pour les domaines dans lesquels ce n'est pas le cas, le Groupe RBS procédera à l'amélioration, la clôture ou la cession de ces activités. Cette restructuration, ainsi que des investissements en technologie et un renforcement des fonctions support, devraient permettre de considérablement améliorer le Rendement de Fonds Propres et les frais du Groupe RBS: son ratio revenus sur le long terme.</p> <p>Les changements structurels nécessaires pour mettre en œuvre la stratégie du Groupe RBS et ses objectifs, ainsi que pour respecter</p>

		<p>certaines de ses obligations réglementaires telles que la séparation de ses activités, entraîneront certainement des perturbations pour le Groupe RBS et augmenteront ses risques opérationnels. On ne peut garantir que le Groupe RBS sera à même de développer avec succès sa nouvelle stratégie, dont son plan d'investissement dépend, dans les délais considérés ou de manière générale.</p> <p>Malgré des perspectives améliorées pour l'économie mondiale à court et moyen termes, les conditions économiques mondiales difficiles, réelles ou perçues, et la concurrence toujours plus forte, particulièrement au Royaume-Uni, créent un climat économique et de marché éprouvant et un environnement opérationnel compliqué pour les activités du Groupe RBS. Le Groupe est exposé à des emprunteurs dans un certain nombre de domaines, en particulier le transport. Ce secteur enregistre une diminution des recettes et une baisse de la valeur des actifs. Si la croissance économique mondiale reste en retrait, les pertes connues par ce secteur pourrait augmenter de manière inattendue. Tous ces facteurs, ainsi qu'une incertitude supplémentaire relative à la reprise de l'économie de l'Eurozone, dans laquelle le Groupe RBS est particulièrement exposé, et au risque de volatilité sur les marchés financiers, due en partie aux mesures et politiques monétaires mises en place par les banques centrales, ont contribué à une pression continue sur les chiffres d'affaires, les marges et la rentabilité des capitaux investis dans l'ensemble du secteur financier, et ont affecté et continueront d'affecter les activités, les revenus, la situation financière et les perspectives du Groupe RBS de façon négative.</p> <p>Bien que l'issue du référendum relatif à l'indépendance de l'Écosse soit incertaine, les doutes résultant d'un vote positif en faveur de cette indépendance, sous réserve de facteurs d'atténuation, sont susceptibles d'avoir une incidence considérable sur les notes de crédit du Groupe RBS et pourraient également avoir des conséquences sur l'environnement fiscal, monétaire, juridique et réglementaire dans lequel le Groupe RBS évolue. Si l'Écosse devenait indépendante, cela pourrait également affecter son statut dans l'Union Européenne. La survenance de l'un des événements visés ci-dessus pourrait avoir un impact significatif sur les coûts du Groupe RBS et un effet significatif défavorable sur les activités, la situation financière, le résultat des opérations et les perspectives du Groupe RBS.</p> <p>Le Groupe RBS fait l'objet d'une réglementation et surveillance strictes, et toute modification réglementaire ou légale, telle que celles développées ces dernières années, pourrait avoir des conséquences défavorables sur la manière dont le Groupe exerce ses activités, sur le résultat de ses opérations et sur sa situation financière. Certaines mesures réglementaires mises en œuvre au Royaume-Uni et en Europe en matière de séparation des activités des banques pourraient affecter les frais d'emprunt du Groupe, son offre de produits et la viabilité de certains de ses modèles commerciaux et nécessiter une vaste restructuration avec le possible transfert d'un grand nombre de clients entre différentes entités juridiques.</p> <p>Le Groupe RBS fait l'objet de plusieurs initiatives réglementaires qui peuvent affecter son activité, y compris l'adoption, par le Gouvernement</p>
--	--	---

		<p>britannique, du <i>Financial Services (Banking Reform) Act</i> de 2013, la création de règles, par la Réserve Fédérale américaine, visant à appliquer les standards américains en matière de capitaux, liquidité et normes prudentielles à certaines activités américaines du Groupe RBS et les réformes en cours dans l'Union Européenne en matière d'exigences de capitaux propres, stabilité et redressement des institutions financières, par le biais de la directive CRD IV et d'autres propositions en cours de débat, telles que la Directive Redressement et Résolution des Banques.</p> <p>La capacité du Groupe RBS à satisfaire à ses obligations, y compris ses engagements de financement, dépend de la capacité du Groupe RBS à accéder aux sources de liquidités et de financement. L'incapacité à accéder à des sources de liquidité et de financement du fait des conditions du marché ou autres, et ce, à des coûts raisonnables du fait des contraintes réglementaires toujours plus strictes, pourrait affecter de façon négative la situation financière et les résultats d'exploitation du Groupe RBS. De plus, les frais d'emprunt du Groupe RBS et son accès au marché de la dette et d'autres sources de liquidité dépendent de façon importante de ses notations de crédit et de celles du gouvernement britannique, qui seront certainement affectées négativement par certains événements politiques, tels qu'une issue positive pour le référendum relatif à l'indépendance de l'Ecosse.</p> <p>Les résultats commerciaux, la situation financière et les ratios de capital et liquidité du Groupe RBS pourraient être négativement affectés si son capital n'est pas géré efficacement ou suite aux modifications de l'adéquation du capital et des besoins en liquidité, y compris celles découlant de l'application des accords de Bâle III (à l'échelle mondiale ou par les autorités européennes, britanniques ou américaines) ainsi qu'aux modifications structurelles qui pourraient résulter de la séparation des activités mise en œuvre au titre du <i>Financial Services (Banking Reform) Act</i> de 2013 et des propositions de la Réserve Fédérale américaine relatives aux activités américaines du Groupe RBS. La capacité du groupe à atteindre ses ratios de capital à moyen terme dépendra d'un certain nombre de facteurs, y compris la réduction significative du Groupe par le biais, notamment, de la vente de RBS Citizens.</p> <p>Le Groupe RBS fait, et peut faire, l'objet de procédures judiciaires et d'enquêtes réglementaires qui peuvent avoir un impact sur son activité, son résultat d'exploitation et sa situation financière. Le Groupe RBS fait par l'exemple l'objet d'une action collective en cours, d'enquêtes relatives aux opérations sur taux de change et fixation des taux, d'enquêtes et litiges relatifs au LIBOR, de litiges en matières de titrisation et titres, et d'enquêtes relatives au blanchiment de capitaux, sanctions, vente inadaptée et conformité, outre un certain nombre d'autres affaires. Bien que le Groupe RBS ait réglé un certain nombre de procédures judiciaires et enquêtes réglementaires en 2013, le Groupe RBS devrait continuer à être fortement exposé à des litiges et procédures réglementaires à court terme. En 2013, le Groupe RBS a pris des mesures importantes supplémentaires pour couvrir certaines plaintes et procédures affectant les sociétés du Groupe RBS. Le Groupe RBS s'attend également à faire</p>
--	--	---

		<p>l'objet d'une surveillance réglementaire et gouvernementale accrue dans un futur proche, particulièrement en matière de conformité avec les lois et réglementations, nouvelles ou existantes, relatives au gouvernement d'entreprise, à la rémunération des salariés, à la conduite des activités, la prévention du blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme ainsi qu'avec les programmes de sanctions applicables et l'impact du recentrage des activités sur les risques et les clients.</p> <p>Le Groupe RBS est très dépendant de ses systèmes de technologie de l'information et a fait l'objet, et continuera de faire l'objet, d'opérations de piratage informatique qui peuvent l'exposer à une activité frauduleuse et à une perte de données clients ou d'autres informations sensibles. Les failles des systèmes de technologies de l'information du Groupe RBS pourraient notamment l'empêcher de fournir ses services à ses clients, ce qui, à long terme, peut affecter négativement les activités et marques du Groupe RBS.</p> <p>RBSG, ou tout autre filiale de ses banques au Royaume-Uni, peut faire face à une procédure de nationalisation complète ou de résolution quelle qu'elle soit, y compris de recapitalisation de RBSG ou de toute autre filiale de ses banques au Royaume-Uni, par le biais d'injections de capital introduites par le <i>Financial Services (Banking Reform) Act</i> de 2013 et qui entreront en vigueur à la date indiquée par le Trésor de Sa Majesté. Ces différentes actions pourront être prises par le gouvernement britannique, ou pour son compte, y compris des actions relatives à toute émission de titres et à tout arrangement contractuel ou transfert de tout ou partie des activités du Groupe RBS.</p> <p>Du fait de la participation majoritaire du gouvernement britannique dans RBSG, celui-ci peut exercer un degré significatif d'influence sur le Groupe RBS, y compris sur la politique relative aux dividendes, l'élection des dirigeants ou la nomination des cadres supérieurs ou la limitation des opérations du Groupe RBS. L'offre ou la vente par le gouvernement britannique de tout ou partie de sa participation dans RBSG pourra affecter le prix du marché des actions de participation et des autres titres.</p> <p>Le défaut ou la dégradation des conditions de crédit, réels ou perçus, des contreparties ou emprunteurs du Groupe RBS, y compris de leurs dettes souveraines dans l'Eurozone, ainsi que les valorisations d'actifs en recul dues aux mauvaises conditions de marché, ont conduit le Groupe RBS à mettre en œuvre et enregistrer des charges de dépréciation et réductions d'actifs importantes, qui ont eu un impact négatif pour le Groupe RBS et pourront continuer de l'affecter négativement si, du fait de la détérioration des conditions économiques et financières sur les marchés ou d'une croissance ralentie, il devait mettre en œuvre et enregistrer des charges de dépréciation et réductions d'actifs supplémentaires.</p> <p>Les récentes évolutions de la législation réglementaire ou fiscale, et toute autre modification importante, pourront avoir une conséquence sur la façon dont le Groupe exerce son activité, sur ses résultats d'exploitation et sur sa situation financière ainsi que sur la récupération de certains actifs d'impôt différés admis par le Groupe est incertaine.</p>
--	--	---

		<p>Le Groupe RBS doit contribuer de manière planifiée à son régime de retraite et à des plans de compensation gouvernementaux pour certaines institutions financières, qui pourront chacun, indépendamment ou combiné avec des exigences de contribution supplémentaires ou accrues, avoir des conséquences négatives sur le résultat d'exploitation, la trésorerie et la situation financière du Groupe.</p> <p>Le Groupe RBS a lancé un certain nombre de projets d'envergure dont le succès est essentiel pour respecter ses nouvelles obligations réglementaires et stratégiques. Ces nouvelles obligations ont un impact sur sa structure organisationnelle, stratégies commerciales, systèmes de technologie de l'information, processus opérationnels et son offre de produits. Étant donné le nombre, l'envergure et la complexité de ces projets, le Groupe RBS pourra ne pas les faire aboutir avec succès ou de manière générale. Si le Groupe RBS ne fait pas aboutir ces projets avec succès, les intérêts des clients pourraient être affectés, ouvrant ainsi des voies de recours. Le Groupe RBS pourra également faire l'objet d'amendes d'ordre réglementaires, perdre des parts de marché ou en subir les conséquences sur sa réputation.</p> <p>Le Groupe RBS connaît des modifications significatives en matière d'organisation, en raison de la nécessité de mettre en œuvre de nouvelles stratégies commerciales et du besoin d'adaptation aux changements de son environnement extérieur. Le rythme de ces modifications, associé à une certaine incertitude relative, pourra conduire certains membres expérimentés du personnel à quitter le Groupe RBS et aux salariés potentiels à ne pas le rejoindre. S'il ne réussit pas attirer ou conserver les membres de son personnel, le Groupe RBS pourra ne pas pouvoir mettre en œuvre ses stratégies commerciales ou respecter ses obligations réglementaires à temps, ou de manière générale. Il pourra également connaître des failles en termes de contrôle. La réputation du Groupe pourra en subir les conséquences.</p>
<p>B.5</p>	<p>Le groupe de l'Émetteur:</p>	<p>L'Émetteur (avec ses filiales consolidées selon les normes internationales en matière d'information financière (IFRS), ci-après le "Groupe") est une filiale détenue à 100% par The Royal Bank of Scotland Group plc (ci-après "RBSG").</p> <p>RSBG est la société de holding d'un grand groupe de services bancaires et financiers internationaux (RSBG et ses filiales consolidées conformément aux normes IFRS, ci-après le "Groupe RBS"). Basé à Édimbourg, le Groupe RBS opère au Royaume-Uni, aux États-Unis et dans le monde entier grâce à ses principales filiales, l'Émetteur et la National Westminster Bank plc (ci-après "NatWest"). L'Émetteur et NatWest sont de grandes banques de compensation du Royaume-Uni.</p> <p>Aux États-Unis, la filiale du Groupe RBS, RBS Citizens Financial Group, Inc. est une grande organisation bancaire commerciale. Dans le monde entier, le Groupe RBS a diversifié sa clientèle et propose une vaste gamme de produits et services à des clients individuels, commerciaux et à de grandes entreprises et institutions.</p> <p>Les principales filiales de RBS plc sont:</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • National Westminster Bank Plc • RBS Citizens Financial Group, Inc. • Coutts & Company • RBS Securities Inc. • Ulster Bank Limited 																																													
B.9	Prévision ou estimation de bénéfice:	Sans objet; aucune prévision ni estimation de bénéfice n'a été effectuée par l'Émetteur.																																													
B.10	Qualifications dans le rapport d'audit relatives aux informations financières historiques:	Sans objet; il n'y a pas de qualification dans le rapport d'audit de l'Émetteur relative à ses informations financières historiques.																																													
B.12	Informations financières historiques essentielles sélectionnées de l'Émetteur:	<table> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2"><i>Exercice clos le 31 décembre</i></th> </tr> <tr> <th></th> <th><i>2012 en m de £</i></th> <th><i>2011 en m de £</i></th> </tr> <tr> <th></th> <th><i>(audité)</i></th> <th><i>(audité)</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Perte d'exploitation avant impôt</td> <td>(3 412)</td> <td>(864)</td> </tr> <tr> <td>Charge d'impôt</td> <td>(364)</td> <td>(731)</td> </tr> <tr> <td>Perte pour l'année</td> <td>(3 776)</td> <td>(1 595)</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2"><i>Exercice clos le 31 décembre</i></td> </tr> <tr> <td></td> <td><i>2012 en m de £</i></td> <td><i>2011 en m de £</i></td> </tr> <tr> <td></td> <td><i>(audité)</i></td> <td><i>(audité)</i></td> </tr> <tr> <td>Capital social appelé</td> <td>6 609</td> <td>6 609</td> </tr> <tr> <td>Réserves</td> <td>52 679</td> <td>55 117</td> </tr> <tr> <td>Capitaux propres</td> <td>59 288</td> <td>61 726</td> </tr> <tr> <td>Participations minoritaires</td> <td>137</td> <td>128</td> </tr> <tr> <td>Dettes subordonnées</td> <td>33 851</td> <td>32 324</td> </tr> <tr> <td>Ressources en capital</td> <td>93 276</td> <td>94 178</td> </tr> </tbody> </table>		<i>Exercice clos le 31 décembre</i>			<i>2012 en m de £</i>	<i>2011 en m de £</i>		<i>(audité)</i>	<i>(audité)</i>	Perte d'exploitation avant impôt	(3 412)	(864)	Charge d'impôt	(364)	(731)	Perte pour l'année	(3 776)	(1 595)		<i>Exercice clos le 31 décembre</i>			<i>2012 en m de £</i>	<i>2011 en m de £</i>		<i>(audité)</i>	<i>(audité)</i>	Capital social appelé	6 609	6 609	Réserves	52 679	55 117	Capitaux propres	59 288	61 726	Participations minoritaires	137	128	Dettes subordonnées	33 851	32 324	Ressources en capital	93 276	94 178
	<i>Exercice clos le 31 décembre</i>																																														
	<i>2012 en m de £</i>	<i>2011 en m de £</i>																																													
	<i>(audité)</i>	<i>(audité)</i>																																													
Perte d'exploitation avant impôt	(3 412)	(864)																																													
Charge d'impôt	(364)	(731)																																													
Perte pour l'année	(3 776)	(1 595)																																													
	<i>Exercice clos le 31 décembre</i>																																														
	<i>2012 en m de £</i>	<i>2011 en m de £</i>																																													
	<i>(audité)</i>	<i>(audité)</i>																																													
Capital social appelé	6 609	6 609																																													
Réserves	52 679	55 117																																													
Capitaux propres	59 288	61 726																																													
Participations minoritaires	137	128																																													
Dettes subordonnées	33 851	32 324																																													
Ressources en capital	93 276	94 178																																													

		<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	
		<i>2012 en m de £ (audité)</i>	<i>2011 en m de £ (audité)</i>
	Dépôts	621 457	581 485
	Prêts et avances aux clients et aux banques	576 904	586 539
	Total de l'actif	1 284 274	1 432 781
<hr/>			
		<i>Six mois clos au 30 juin</i>	
		<i>2013 en m de £ (non audité)</i>	<i>2012 en m de £ (non audité)</i>
	Profit/(perte) d'exploitation avant impôt	1 411	(447)
	Charge d'impôt	(771)	(309)
	Profit/(Perte) pour la période	640	(756)
<hr/>			
		<i>Au 30 juin 2013 en m de £ (non audité)</i>	<i>Au 31 décembre 2012 en m de £ (audité)</i>
	Capital social appelé	6 609	6 609
	Réserves	52 446	52 679
	Capitaux propres	59 055	59 288
	Participations minoritaires	81	137
	Dettes subordonnées	32 930	33 851
	Ressources en capital	92 066	93 276
<hr/>			
		<i>Au 30 juin 2013 en m de £ (non audité)</i>	<i>Au 31 décembre 2012 en m de £ (audité)</i>
	Dépôts	605 514	621 457
	Prêts et avances aux clients et aux banques	560 493	576 904
	Total de l'actif	1 202 584	1 284 274

	Aucun changement négatif important des prévisions:	À l'exception de provisions et pertes de valeur réglementaires et de récupération relatives à la création de RCR (telles qu'indiquées dans les Résultats Annuels Préliminaires 2013 de RBSG), il n'y a pas eu de changement négatif important des prévisions du Groupe dans son ensemble depuis le 31 décembre 2012.
	Changement important de la position financière ou commerciale:	À l'exception de provisions et pertes de valeur réglementaires et de récupération relatives à la création de RCR (telles qu'indiquées dans les Résultats Annuels Préliminaires 2013 de RBSG), il n'y a pas eu de changement important de la position financière du Groupe pris dans son ensemble depuis le 30 juin 2013.
B.13	Événements récents particuliers à l'Émetteur qui sont matériellement pertinents pour l'évaluation de la solvabilité de l'Émetteur:	Sans objet; Il n'y a eu aucun événement récent propre à l'Émetteur qui puisse avoir des retombées significatives sur l'évaluation de sa solvabilité.
B.14	Position de l'Émetteur dans son groupe d'entreprises et dépendance des autres entités au sein du groupe d'entreprises:	Voir l'Élément B.5 ci-dessus.
B.15	Principales activités de l'Émetteur:	<p>En 2013, les activités du Groupe étaient organisées selon les divisions suivantes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banque de détail et commerciale: <ul style="list-style-type: none"> • <i>Banque de détail au Royaume-Uni:</i> gamme complète de produits bancaires et de services financiers afférents pour le marché des particuliers au Royaume-Uni • <i>Banque commerciale au Royaume-Uni:</i> services bancaires, financiers et de gestion des risques pour le secteur des petites et moyennes entreprises (PME) au Royaume-Uni. • <i>Gestion de fortune:</i> services bancaires privés et d'investissement • Services bancaires internationaux : financement, services de transaction et de gestion des risques • <i>Ulster Bank:</i> gamme complète de services financiers par l'intermédiaire de ses divisions de services bancaires aux particuliers et aux entreprises • <i>Banque de détail et commerciale aux USA:</i> services financiers principalement sous les marques Citizens et Charter One

		<ul style="list-style-type: none"> • Marchés: activité d'origination, ventes et négociation de produits de financement de dette, obligations et devises • Fonctions centrales: comprend les fonctions du Groupe et des activités, comme la trésorerie, le financement, la gestion des risques, la conformité, le service juridique, les communications et les ressources humaines • Activités non stratégiques: gère séparément les actifs dont le Groupe a l'intention de se séparer ou qu'il prévoit de céder • Services commerciaux: soutient les activités faisant face aux clients et leur propose des technologies opérationnelles, un soutien service client par téléphone, une gestion des comptes, les prêt et transmissions de fonds, les achats internationaux, ainsi que la gestion des propriétés et autres services <p>Une «bad bank» interne, RCR, est devenue pleinement opérationnelle le 1er janvier 2014 afin de libérer des capitaux, RCR a été créée pour gérer la cession d'un ensemble d'actifs, d'une valeur approximative de 38 milliards de livres, présentant une intensité capitalistique particulièrement élevée au long terme, des risques de crédit et/ou une volatilité potentielle dans des conditions de marché difficiles. Alors que RCR est, en taille, similaire à la division «Activités non stratégiques», les actifs ont été sélectionnés sur une base différente et aucune comparaison directe ne peut être effectuée.</p> <p>En novembre 2013, le Groupe a annoncé le lancement d'une analyse poussée de ses activités orientées clients, ses outils informatiques et ses structures opérationnelles, organisationnelles et de prises de décisions. Le but de cette analyse était d'améliorer la performance et l'efficacité du Groupe à fournir des services à ses clients, actionnaires et parties prenantes de manière générale. Le Groupe a publié les résultats de son analyse stratégique en février 2014, dont le résultat fut la décision de réorganiser son activité selon trois activités cœurs: Banque de Détail et d'Affaires, Banque Commerciale et Privée et Banque pour les Entreprises et Institutions. De plus, le Groupe procédera à la rationalisation et simplification de ses systèmes, sur la base d'une structure renforçant leur résilience.</p>
B.16	Propriété et contrôle de l'Émetteur:	Voir l'Élément B.5 ci-dessus.

SECTION C - TITRES		
C.1	Type et catégorie des titres proposés:	<p>Les titres sont des Certificats Turbo Short sur matières premières.</p> <p>Les Titres sont émis sous forme dématérialisée et non certifiée et seront enregistrés dans le système de registre de Euroclear Netherlands.</p>

		Les Titres d'une Série seront identifiés de façon unique par le numéro indiqué dans la colonne intitulée "ISIN" correspondant à cette Série dans le tableau joint.
C.2	Devise:	<p>Les Titres seront émis dans et tout montant en espèce sera payable dans la Devise de règlement.</p> <p>La "Devise de règlement" est en ce qui concerne chaque Série, la devise indiquée dans la colonne intitulée «Devise de règlement» correspondant à la Série dans le tableau joint.</p>
C.5	Restrictions sur le libre transfert:	<p>Les Titres ne peuvent à aucun moment être offerts, vendus, transférés, exercés ou livrés, directement ou indirectement, aux États-Unis, ou à ou pour le compte ou au profit d'une personne physique ou morale des États-Unis (U.S. Person).</p> <p>Aucune offre, vente ou livraison des Titres ne peut être effectuée dans ou depuis une juridiction, sauf dans des circonstances qui respecteront des lois et réglementations applicables.</p> <p>Restrictions ERISA: Les Titres ne peuvent être achetés, sauf sous réserve de certaines restrictions par, pour le compte de ou à l'aide des actifs de plans soumis à l'ERISA ou à la Section 4975 du Internal Revenue Code américain, tel que modifié.</p>
C.8	Droits attachés aux Titres y compris classement et limitations:	<p>Statut et classement</p> <p>Les Titres seront des obligations de l'Émetteur non sécurisées et non subordonnées, classées de façon égale entre elles et sans autres obligations de l'Émetteur non sécurisées et non subordonnées présentes ou futures sauf celles préférées par la loi.</p> <p>Exercice</p> <p>Les Titres n'ont pas d'échéance ou de date d'expiration fixe et peuvent être résiliés de l'une des façons suivantes:</p> <p>(a) Exercice par le Détenteur: par l'exercice en bonne et due forme par un détenteur à la Date d'exercice indiquée ;</p> <p>(b) Appel de l'Émetteur: si l'Émetteur annule les Titres, en totalité mais pas en partie, par un préavis envoyé aux Détenteurs à tout moment à partir de la Date de début de l'appel de l'Émetteur (incluse) ; ou</p> <p>(c) Événement Stop Loss: si un événement Stop Loss (voir Élément C.18 ci-dessous) s'est produit.</p> <p>Chaque Titre, lors de l'Exercice par le Détenteur, un Appel de l'Émetteur ou suite à un événement de Stop Loss, en fonction du cas, donne droit à son détenteur de recevoir le Montant en Espèces (qui peut être de zéro) de l'Émetteur à la Date de règlement. Voir l'Élément C.18 ci-dessus.</p> <p>Annulation anticipée non planifiée</p> <p>L'Émetteur peut annuler les Titres de façon anticipée pour des raisons d'illégalité ou fiscales ou manque de liquidité, ou du fait de certains événements empêchant les positions de couverture de l'Émetteur ou affectant l'Actif de référence. Dans ce cas, le montant payable lors de cette annulation anticipée sera égal à la juste valeur du marché des Titres</p>

		<p>moins le coût pour l'Émetteur de dénouement des éventuels mécanismes de couverture afférents.</p> <p>Ajustements</p> <p>L'Émetteur ou l'Agent de calcul (suivant le cas applicable) peut ajuster les termes et conditions des Titres pour tenir compte de certains événements empêchant les positions de couverture de l'Émetteur ou affectant l'Actif de référence sous-jacent.</p> <p>Interruption du règlement</p> <p>L'Émetteur peut retarder le paiement de montants exigibles en lien avec les Titres si certains événements empêchent l'Émetteur d'effectuer ce paiement dans la devise dans laquelle il est exigible, et dans certaines circonstances il peut effectuer le paiement restant dû dans une autre devise.</p> <p>Cas de manquements</p> <p>Les termes et conditions des Titres contiennent certains des cas de manquements suivants</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) manquement de l'Émetteur à payer un montant principal ou un intérêt du en ce qui concerne des Titres depuis plus de 10 jours ; (b) non réalisation ou non respect par l'Émetteur d'une de ses autres obligations en lien avec les Titres se poursuivant pendant au moins 60 jours ; et (c) cas relatifs à la liquidation de l'Émetteur. <p>Force Majeure</p> <p>L'Émetteur sera dispensé de devoir effectuer des paiements (et réaliser une autre de ses obligations) en lien avec les Titres si et tant que le retard ou la non-exécution, selon l'opinion de l'Émetteur, survient du fait ou est causé par un "cas de force majeure". Si un "cas de force majeure" se poursuit pendant plus de trois mois, tout Détenteur peut déclarer qu'un Titre est immédiatement dû et payable. Le montant payable lors de cette annulation anticipée sera égal à la juste valeur du marché des Titres moins le coût pour l'Émetteur du dénouement des éventuels mécanismes de couverture afférents.</p> <p>Substitution</p> <p>L'Émetteur peut, à n'importe quel moment, sans l'autorisation des Détenteurs, se faire substituer en tant qu'Émetteur des Titres, (a) par un successeur de l'activité, (b) sa société holding mère ou (c) toute autre entité sous réserve de l'octroi d'une garantie par l'Émetteur de ses obligations en lien avec les Titres.</p> <p>Droit applicable</p> <p>Les Titres sont régis par le droit anglais.</p>
C.11	Admission en bourse:	Une demande sera déposée en vue de l'admission des Titres en bourse sur NYSE Euronext Amsterdam and NYSE Euronext Paris.

C.15	Conséquence de la/des loi(s) sous-jacente(s) sur la valeur de l'investissement:	La valeur des Titres dépendra de la valeur de l'Actif de référence tel que cela est indiqué dans l'Élément C.18 ci-dessous.
C.16	Date de règlement-livraison:	Un jour tombant avant le 5e jour ouvrable suivant, en ce qui concerne le paiement d'un (a) Montant en Espèces de l'Exercice, la Date d'évaluation, (b) le Montant en Espèces Stop Loss, le dernier jour de la Période d'évaluation de l'annulation Stop Loss, ou (c) le Montant en Espèces de l'Appel de l'Émetteur, la Date d'Appel de l'Émetteur.
C.17	Procédure de règlement-livraison:	<p>Les Titres seront livrés à la date d'émission contre paiement du prix d'émission. Les procédures de règlement varieront en fonction du système de compensation des Titres et des pratiques locales de la juridiction de l'investisseur.</p> <p>Les Titres sont compensés par Euroclear Netherlands, Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A., Luxembourg.</p>
C.18	Rendement des Titres:	<p>Montant en Espèces</p> <p>Le Montant en Espèces payable par l'Émetteur en ce qui concerne chaque Titre à la Date de règlement correspondra au montant déterminé conformément à la manière d'exercice et d'annulation comme suit:</p> <p>(a) si le règlement est effectué conformément à l'exercice d'un Détenteur, le Montant en Espèces de l'Exercice ;</p> <p>(b) si le règlement est effectué conformément à un Appel de l'Émetteur, le Montant en Espèces de l'Appel de l'Émetteur ; ou</p> <p>(c) si le règlement est effectué conformément à un événement de Stop Loss, le Montant en Espèces de Stop Loss.</p> <p>Dans ce but, un événement de Stop Loss sera prioritaire sur l'Exercice par un Détenteur ou l'Appel de l'Émetteur si ce dernier a lieu à la Date d'évaluation ou à la Date d'Appel de l'Émetteur ou avant celle-ci.</p> <p>Montant en Espèces de l'Exercice:</p> <p>Le montant égal (a) au <i>produit</i> (i) du Niveau de financement actuel à la Date d'évaluation ou à une date proche <i>moins</i> le Prix de référence de l'Actif de référence à la Date d'évaluation (le "Prix de référence final"), et (ii) du Droit, <i>moins</i> (b) les Dépenses, sous réserve d'un minimum de zéro.</p> <hr/> <p>Montant en Espèces de l'Appel de l'Émetteur:</p> <p>Le montant égal (a) au <i>produit</i> (i) du Niveau de financement actuel à la Date d'Appel de l'Émetteur ou à une date proche <i>moins</i> le Prix de référence de l'Actif de référence à la Date d'Appel de l'Émetteur (le "Prix de référence d'Annulation"), et (ii) du Droit, <i>moins</i> (b) les Dépenses, sous réserve d'un minimum de zéro.</p> <hr/>

		<p>Montant en Espèces de Stop Loss:</p> <p>Le montant égal (a) au <i>produit</i> (i) du Niveau de financement actuel au premier jour de la période d'évaluation de l'Annulation Stop Loss, <i>moins</i> le Prix de référence de l'Annulation Stop Loss de l'Actif de référence, et (ii) du Droit, <i>moins</i> (b) les Dépenses, sous réserve d'un minimum de zéro.</p> <p>En ce qui concerne chaque Série, si la Devise du Niveau de financement est différente de la Devise de règlement, le] Montant en Espèces devra être converti dans la Devise de règlement au Taux de change correspondant.</p> <p>Informations connexes essentielles</p> <ul style="list-style-type: none"> • Niveau de financement actuel: n'importe quel jour, le niveau de financement assuré par l'Émetteur, en tenant compte des intérêts cumulés sur ce montant. • Niveau de financement actuel à la Date d'opération: en ce qui concerne chaque Série, le montant indiqué dans la colonne intitulée "Niveau de financement actuel à la Date d'opération" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Prime actuelle de Stop Loss: n'importe quel jour, un montant déterminé par l'Agent de calcul à son entière discrétion, agissant de bonne foi et de façon commercialement raisonnable en ce qui concerne les conditions actuelles du marché (y compris, sans que cela ne s'y limite, la volatilité du marché), mais qui ne devra pas être inférieur à la Prime minimale ni supérieur à la Prime maximale du Niveau de financement actuel ledit jour. • Droit: en ce qui concerne chaque Série, le montant indiqué dans la colonne intitulée "Droit" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Taux de change: en ce qui concerne chaque Série lorsque la Devise de Niveau de financement est différente de la Devise de règlement, le taux de change entre la Devise du Niveau de financement et la Devise de règlement n'importe quel jour. • Date d'exercice: le 3ème jour ouvrable précédant la Date d'évaluation prévue. • Dépenses: toutes les taxes, droits et/ou frais découlant de l'exercice de chaque Titre ou d'un paiement du après exercice ou autre en ce qui concerne ce Titre. • Devise de niveau de financement: en ce qui concerne chaque Série, la devise indiquée dans la colonne intitulée "Devise du Niveau de financement" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Date de début de l'Appel de l'Émetteur: en ce qui concerne chaque Série, la date indiquée dans la colonne intitulée "Date de début de l'Appel de l'Émetteur" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Date d'Appel de l'Émetteur: la date indiquée en tant que telle dans l'avis remis par l'Émetteur sous réserve de modifications. • Prix d'émission: en ce qui concerne chaque Série, le montant indiqué dans la colonne intitulée "Prix d'émission" correspondant à la Série dans le tableau joint.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Prime maximale: en ce qui concerne chaque Série, le pourcentage indiqué dans la colonne intitulée "Prime maximale" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Prime minimale: en ce qui concerne chaque Série, le pourcentage indiqué dans la colonne intitulée "Prime minimale" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Source du prix: en ce qui concerne chaque Série, la source du prix indiquée dans la colonne intitulée "Source du prix" correspondant à la Série dans le tableau joint. • Prix de référence: n'importe quel jour, le fixing matinal de l'Actif de référence tel que coté sur la Source du prix ledit jour. • Taux de change pertinent: en ce qui concerne (a) le Montant en Espèces d'Exercice, le Taux de change à la Date d'Évaluation ou à une date proche de celle-ci, (b) le Montant en Espèces de l'Appel de l'Émetteur, le Taux de change à la Date d'Appel de l'Émetteur ou à une date proche de celle-ci, et (c) le Montant en Espèces de Stop Loss, le Taux de change à la Date d'annulation de Stop Loss ou à une date proche de celle-ci. • Événement Stop Loss: le Prix de l'Événement Stop Loss de l'Actif de référence est, à n'importe quel moment lors de n'importe quel jour d'opération à partir de 8h00 inclus, Heure d'Europe Centrale à la Date de l'opération, et autre qu'à l'heure régulière d'ouverture en semaine de NYSE Euronext Amsterdam ou à une heure à laquelle il y a, d'après l'Agent de calcul, une interruption de marché, supérieur ou égal au Prix Stop Loss. • Prix de l'Événement Stop Loss: n'importe quel jour, le cours vendeur le plus haut de l'Actif de référence coté sur la Source du prix au moment opportun ledit jour. • Prix Stop Loss: n'importe quel jour, (a) le Niveau de financement actuel ledit jour, <i>moins</i> (b) la Prime Stop Loss actuelle ledit jour. • Prix de référence de l'annulation Stop Loss: le prix de la juste valeur de l'Actif de référence, tel qu'il est déterminé par l'Agent de calcul à son entière discrétion, agissant de bonne foi et d'une façon commercialement raisonnable, lors d'un Événement Stop Loss, en référence au dénouement de la position de couverture de l'Émetteur en ce qui concerne l'Actif de référence sur la base de tous les efforts possibles. Le Prix de référence de l'annulation Stop Loss sera au moins égal au niveau le plus haut ou au prix de l'Actif de référence lors de n'importe quel jour d'opération au cours d'une Période d'évaluation d'annulation Stop Loss. • Période d'évaluation de l'annulation Stop Loss: (i) le premier jour d'opération où un événement Stop Loss se produit, et (ii) chacun des 2 jours d'opération suivants où s'est produite une interruption du marché. • Date d'opération: 25 April 2014. • Dates d'évaluation: le dernier jour d'opération prévu du mois de Mars de chaque année civile, ne commençant pas avant un an après la Date d'opération, sous réserve de modifications.
--	--	---

<p>C.19</p>	<p>Prix d'exercice/prix de référence final:</p>	<p>Si les Titres sont annulés conformément à l'Exercice d'un Détenteur, le Prix de référence final sera le Prix de référence de l'Actif de référence à la Date d'évaluation.</p> <p>Si les Titres sont annulés conformément à l'Appel d'un Émetteur, le Prix de référence d'annulation sera le Prix de référence de l'Actif de référence à la Date d'Appel de l'Émetteur.</p> <p>Si les Titres sont annulés après un Événement Stop Loss, le Prix de référence de l'annulation Stop Loss sera le prix à la juste valeur de l'Actif de référence, telle que déterminée par l'Agent de calcul à son entière discrétion, agissant de bonne foi et de façon commercialement raisonnable, en référence au dénouement de la position de couverture de l'Émetteur en ce qui concerne l'Actif de référence sur la base de tous les efforts possibles.</p>
<p>C.20</p>	<p>Description du type d'actif sous-jacent et des sources d'informations à son sujet:</p>	<p>L'Actif de référence est une matière première.</p> <p>Vous pouvez trouver des informations relatives à l'Actif de référence en ce qui concerne chaque Série, la source d'informations indiquée dans la colonne intitulée "Source d'informations relatives à l'Actif de référence" correspondant à la Série dans le tableau joint.</p>

<p align="center">SECTION D – RISQUES</p>		
<p>D.2</p>	<p>Risques principaux spécifiques à l'Émetteur:</p>	<p>L'Émetteur pourrait manquer de ou autrement être incapable d'effectuer les règlements dus en lien avec les Titres. Si cela se produit, vous n'aurez pas la protection d'un programme d'assurance des dépôts et vos Titres ne seront pas sécurisés et vous pourrez perdre une partie de ou tout votre argent.</p> <p>Au titre de groupe international de services financiers de premier plan, l'Émetteur est soumis à certains risques principaux du Groupe RBS:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La capacité du Groupe RBS à appliquer son nouveau plan stratégique et à atteindre ses objectifs de capitaux propres dépend de la réussite du Groupe RBS à se concentrer à nouveau sur ses principales forces et à effectuer la cession de RBS Citizens. • Le Groupe RBS est soumis aux risques politiques. • Le Groupe RBS fait l'objet d'actions et enquêtes juridiques, réglementaires et gouvernementales. Les résultats défavorables de ces mesures et enquêtes pourront avoir un effet négatif important sur les résultats d'exploitation ou la réputation du Groupe RBS. • Le Groupe RBS pourrait ne pas réussir à attirer ou conserver une direction expérimentée, ce qui peut inclure des membres du Conseil, ou d'autres employés essentiels et pourrait souffrir s'il n'arrive pas à maintenir de bonnes relations avec les employés. • Les risques d'exploitation sont inhérents aux activités du Groupe RBS.

		<ul style="list-style-type: none"> • Le Groupe RBS est actif sur des marchés qui sont très concurrentiels et son activité et les résultats de ses opérations peuvent être négativement affectés. • Les activités et les résultats du Groupe RBS peuvent être négativement affectés par les conditions réelles ou perçues du marché économique et financier mondial. • Le Groupe RBS est exposé à l'affaiblissement de la reprise économique naissante en Europe. • Le Groupe RBS et ses filiales bancaires au Royaume-Uni sont soumis aux dispositions du <i>Banking Act</i> de 2009 tel que modifié par le <i>Banking Reform Act</i> de 2013, qui inclut des pouvoirs de résolution, notamment de nationalisation et d'injection de capitaux. • Le Groupe RBS est soumis à différents risques suite à l'application du plan de restructuration d'aide publique. • Le Trésor de Sa Majesté (ou UK Financial Investments Limited (UKFI) en son nom) peut exercer un degré d'influence important sur le Groupe RBS et toute offre ou vente proposée de ses intérêts peut affecter le prix des titres émis par le Groupe RBS. • Le Groupe RBS est soumis à d'autres risques globaux. • Les résultats commerciaux du Groupe RBS pourraient être négativement affectés si son capital n'est pas géré efficacement ou suite à des modifications de l'adéquation du capital et des besoins en liquidité. • Les frais d'emprunt du Groupe RBS, son accès aux marchés de la dette et sa liquidité dépendent de façon importante de ses notations de crédit et de celles du gouvernement britannique. • La capacité du Groupe RBS à satisfaire à ses obligations, y compris ses engagements de financement, dépend de la capacité du Groupe RBS à accéder à des sources de liquidité et de financement. • Le traitement du capital réglementaire de certains actifs d'impôt différés comptabilisés par le Groupe RBS dépend du fait qu'il n'y ait pas de modifications des exigences réglementaires. • Chacune des activités du Groupe RBS fait l'objet d'une réglementation et surveillance significative. Des évolutions réglementaires importantes et modifications dans l'approche des autorités de régulation du Groupe RBS ont eu, et continueront d'avoir, des conséquences défavorables sur la manière dont le Groupe RBS exerce ses activités, sur ses résultats opérationnels et sur sa situation financière. • Le Groupe RBS fait l'objet de plusieurs initiatives réglementaires qui peuvent affecter de façon négative son activité. La Commission Indépendante sur le rapport bancaire définitif relatif à la concurrence et aux réformes structurelles du secteur bancaire britannique a été adoptée par le gouvernement britannique par le biais du <i>Banking Reform Act</i> de 2013. En outre, d'autres propositions visant à séparer certaines activités, les propositions de la Réserve Fédérale des États-Unis visant à appliquer les standards américains en matière de capitaux, liquidité et normes prudentielles à certaines activités américaines du Groupe RBS ainsi que les réformes britanniques,
--	--	---

		<p>pourraient nécessiter des modifications structurelles de l'activité du Groupe RBS. N'importe laquelle de ces modifications pourrait avoir un effet négatif sur le Groupe RBS.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le Groupe RBS fait l'objet de procédures de règlement de litiges dans le cadre de plans de règlement et de reprise actuels et proposés qui peuvent avoir pour conséquence la prise de mesures en lien avec des titres du Groupe RBS, y compris l'abandon, la réduction ou la conversion des titres du Groupe RBS • Les opérations du Groupe RBS sont fortement dépendantes de ses systèmes de technologies de l'information. • Les opérations du Groupe RBS présentent un risque de réputation inhérent. • Le Groupe RBS peut subir des pertes du fait de la mauvaise conduite d'un employé. • La situation financière et les revenus du Groupe RBS ont été, et pourront continuer à être, affectés de façon importante par des évaluations d'actifs en recul résultant des mauvaises conditions du marché. • Le Groupe RBS peut devoir faire d'autres contributions à des plans de retraite si la valeur de ses actifs du fonds de retraite n'est pas suffisante pour couvrir ses obligations potentielles. • Les résultats financiers du Groupe RBS ont été, et continuent d'être, affectés de façon importante par la qualité de crédit des contreparties et des détériorations pourraient apparaître du fait des actuelles conditions économiques et de marché et des évolutions de la législation et de la réglementation. • Les modifications des taux d'intérêts, des taux de change, des différentiels de crédit, des prix des obligations, actions et matières premières, de la volatilité et des risques de corrélation et d'autres facteurs du marché ont affecté de façon importante et continueront d'affecter l'activité et les résultats d'exploitation du Groupe RBS. • La valeur ou l'efficacité d'une protection de crédit que le Groupe RBS a achetée dépend de la valeur des actifs sous-jacents et de la situation financière des assureurs et des contreparties. • Au Royaume-Uni et dans d'autres juridictions, le Groupe RBS est chargé de contribuer à des programmes de rémunération relatifs à des banques et autres sociétés de services financiers autorisées qui sont incapables de faire face à leurs obligations envers leurs clients. • La valeur de certains instruments financiers comptabilisés à la juste valeur est déterminée en utilisant des modèles financiers incluant des suppositions, des jugements et des estimations qui peuvent varier dans le temps ou peuvent en dernier lieu s'avérer inexacts. • Les résultats du Groupe RBS pourront être négativement affectés en cas de perte de valeur de l'écart d'acquisition. • La récupération de certains actifs d'impôt différés comptabilisés par le Groupe RBS dépend de la capacité du Groupe RBS à générer suffisamment de bénéfices imposables futurs.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • RBS a conclu un accord avec BNP Paribas S.A. («BNP Paribas»), pour la cession de certains actifs et passifs, sous réserve de l'approbation des autorités de concurrence. Dans le cadre de la transaction proposée, s'ils existent, les mécanismes légaux de cession seront utilisés pour effectuer une cession juridique des transactions admises (qui peuvent inclure les Titres) à BNP Paribas ou à l'un de ses affiliés, sous réserve des décisions de justice et des accords des autorités réglementaires. Rien ne garantit que BNP Paribas ou l'un de ses affiliés deviendra l'émetteur d'un des Titres ou, si c'est le cas, quand cela pourrait se produire. Toutefois, si les Titres sont transférés à BNP Paribas ou à l'un de ses affiliés, le fait que cette cession intervienne et/ou que tout cessionnaire puisse être une société constituée dans un autre pays pourrait affecter (positivement ou négativement) la valeur de ces Titres et/ou les détenteurs de ces Titres.
D.6	Risques principaux spécifiques aux Titres:	<p>Les risques suivants sont les principaux risques liés aux Titres:</p> <ul style="list-style-type: none"> • INVESTIR DANS DES TITRES FAIT PRENDRE UN RISQUE À VOTRE CAPITAL VOUS POUVEZ PERDRE UNE PARTIE DE OU TOUT VOTRE INVESTISSEMENT Si la valeur d'un Actif de référence chute, la valeur des Titres augmentera, en tenant compte du taux de change applicable et suivant l'importance de l'effet de levier. Cependant, si la valeur de l'Actif de référence augmente, la valeur des Titres chutera. En fonction de l'importance de l'augmentation de la valeur de l'Actif de référence (et en tenant compte du taux de change applicable et suivant l'importance de l'effet de levier), un investisseur pourra perdre la totalité de la valeur de son investissement. • Les Titres seront automatiquement annulés lorsque se produira un Événement Stop Loss: Si la valeur de l'Actif de référence est supérieure ou égale au Prix Stop Loss à n'importe quel moment pendant la durée des Titres, alors les Titres seront automatiquement annulés. • Les Titres peuvent être annulés à tout moment par l'Émetteur se sa propre initiative: Les Titres peuvent être annulés par l'Émetteur à son entière discrétion et à tout moment. Par conséquent, les Titres peuvent être annulés par l'Émetteur dans des circonstances dans lesquelles l'investisseur aurait autrement réalisé un plus grand rendement sur les Titres que s'ils n'avaient pas été annulés. Par ailleurs, l'investisseur peut être incapable de réinvestir les recettes dans un investissement qui procure un rendement équivalent. • La Valeur des Titres est soumise au risque du marché et à d'autres facteurs et peut être inférieure au prix d'achat: Plusieurs facteurs influenceront la valeur des Titres, dont beaucoup sont en dehors du contrôle de l'Émetteur. Cela comprend (entre autres) les modifications de la valeur de l'Actif de référence, de la volatilité de l'Actif de référence, des fluctuations des taux de change des devises relatives aux Titres et/ou l'Actif de référence, les taux d'intérêt et la solvabilité de l'Émetteur.

		<ul style="list-style-type: none"> • <i>Du fait de l'effet de levier, un investissement dans les Titres est plus spéculatif qu'un investissement direct dans l'Actif de référence, et vous pouvez perdre la totalité de votre investissement:</i> Les Titres permettent aux investisseurs de participer à des gains ou des pertes de valeur de l'Actif de référence en investissant seulement une partie de la valeur de l'Actif de référence, la portion restante étant financée par l'Émetteur. Cela crée un effet de levier. Plus le prix d'achat des Titres par rapport à la valeur de l'Actif de référence est bas, plus l'effet de levier sera fort. Du fait de cet effet de levier, le pourcentage du gain si la valeur de l'Actif de référence augmente (dans le cas de certificats Turbo Long) ou chute (dans le cas de certificats Turbo Short) et le pourcentage de la perte si l'Actif de référence chute (dans le cas de certificats Turbo Long) ou augmente (dans le cas de certificats Turbo Short) est bien plus élevé pour les Titres par rapport à un investissement direct dans l'Actif de référence. Plus l'effet de levier est fort, plus les Titres seront sensibles à des modifications de la valeur de l'Actif de référence. • <i>Il existe des risques spécifiques en lien avec le type d'Actif de référence:</i> Les titres sont des Certificats Turbo Short sur matières premières. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils comprennent la nature de l'Actif de référence, les conditions particulières de l'Actif qui s'appliquent à ce type d'Actif de référence et comment les modifications de sa valeur affecteront la valeur des Titres. Les résultats passés d'un Actif de référence ne sont pas indicatifs de ses résultats futurs. • <i>Les Détenteurs des Titres n'auront aucun droit en lien avec l'Actif de référence:</i> Les obligations de l'Émetteur ne sont pas sécurisées et l'Émetteur n'est pas dans l'obligation de détenir l'Actif de référence. Les Détenteurs de Titres n'auront pas de droit ni intérêt légal ou bénéficiaire sur l'Actif de référence sous-jacent. • <i>L'exercice par l'Agent de calcul de son pouvoir discrétionnaire en lien avec les Titres peut avoir un effet négatif important sur la valeur des Titres:</i> L'Agent de calcul peut à son entière discrétion prendre des décisions importantes relatives aux Titres. En exerçant ce pouvoir discrétionnaire, l'Agent de calcul agit uniquement en tant qu'agent de l'Émetteur et n'assume aucune obligation ni devoir à l'égard de, ni aucune relation d'agence ou de fiducie pour ou avec les Détenteurs. Une telle décision peut avoir un effet négatif important sur la valeur des Titres. • <i>Les Titres peuvent ne pas être un investissement approprié en fonction des circonstances de l'investisseur:</i> Les Titres peuvent ne pas être un investissement approprié pour tous les investisseurs et chaque investisseur potentiel doit déterminer le caractère approprié au regard de ses propres circonstances. • <i>Il peut ne pas y avoir de marché secondaire pour les Titres:</i> Il peut ne pas y avoir de marché secondaire pour les Titres. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas être en mesure de vendre tous les Titres ou peuvent être en mesure de le faire à un prix très réduit.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • La taille de l'émission n'est pas une indication de liquidité: Dans le cadre de son émission, des accords de tenue de marché et/ou de négociation, l'Émetteur peut émettre plus de Titres que ceux qui doivent être souscrits ou achetés par des investisseurs tiers. La taille de l'émission n'est donc pas une indication de la profondeur ou de la liquidité du marché ou de la demande de Titres. • Les Titres peuvent faire l'objet de limitations d'exercice: L'Émetteur peut limiter le nombre de Titres exerçables à n'importe quelle date (autre que la date d'exercice finale) ou par n'importe quelle personne à n'importe quelle date. Un investisseur peut devoir faire un appel d'offre pour un nombre minimum indiqué de Titres afin d'exercer son droit sur les Titres. • Il peut y avoir un décalage temporel sur l'exercice: Il peut y avoir un retard entre le moment de l'exercice des Titres et la détermination du montant payable après cet exercice. Ce délai peut réduire (ou augmenter) le rendement des Titres. • Les Titres non échus peuvent échoir sans valeur: Les Titres qui ne sont pas exercés conformément aux termes et conditions seront (lorsque l'exercice est nécessaire) échus sans valeur. • Les événements en lien avec les positions de couverture de l'Émetteur pourront entraîner l'annulation ou des ajustements des Titres: La position de couverture de l'Émetteur (le cas échéant) pourra être impactée par le contrôle des changes, l'insolvabilité d'une contrepartie de couverture, la non application d'une transaction de couverture associée ou tout autre événement qui empêche la position de couverture de l'Émetteur. Dans ce cas, l'Émetteur peut choisir d'annuler les Titres ou d'ajuster les termes et conditions pour tenir compte de cet impact sur ses positions de couverture. Une telle décision peut avoir un effet négatif important sur la valeur des Titres. • Les Titres peuvent être annulés de façon anticipée ou ajustés en fonction des événements imprévus: L'Émetteur ou l'Agent de calcul (tel que cela est applicable) peut choisir d'annuler les Titres de façon anticipée pour des raisons d'illégalité ou d'impôt ou d'absence de liquidité ou d'ajuster les termes et conditions ou d'annuler les Titres en lien avec les termes d'un Actif particulier si certains événements en lien avec l'Actif de référence se produisent. Dans ce cas, les Détenteurs peuvent réaliser un rendement plus petit que si les Titres n'avaient pas été annulés ou ajustés et peuvent être dans l'incapacité de réinvestir les recettes dans un investissement procurant un rendement équivalent.. • Les décisions discrétionnaires de l'Émetteur et de l'Agent de calcul peuvent prendre en compte les accords de couverture et pourront avoir pour conséquence un ajustement ou une annulation anticipée: En prenant des décisions discrétionnaires conformément aux termes et conditions des Titres, l'Émetteur et l'Agent de calcul peuvent prendre en compte l'impact sur les accords de couverture correspondants. Ces décisions pourront avoir un effet négatif important sur la valeur des Titres et pourront entraîner une annulation anticipée.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • L'Émetteur, l'Agent de calcul et le Négociant font l'objet de conflits d'intérêt: <ul style="list-style-type: none"> • En faisant des calculs et en prenant des mesures en ce qui concerne les Titres, il peut exister un conflit d'intérêt entre les investisseurs et l'Émetteur et l'Agent de calcul. L'Émetteur et les entités affiliées peuvent avoir des intérêts dans d'autres fonctions (comme d'autres relations et activités commerciales). Toute décision prise par l'Émetteur ou l'Agent de calcul peut avoir un impact négatif sur la valeur des Titres. • L'Émetteur et/ou une de ses filiales peut conclure des transactions ou exercer d'autres activités en lien avec l'Actif de référence qui peuvent affecter le prix du marché, la liquidité ou la valeur de l'Actif de référence ou les Titres d'une façon qui peut être négative de façon importante pour les intérêts des Détenteurs.
--	--	---

SECTION E – L'OFFRE		
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation des recettes:	Non applicable; les recettes nettes de l'émission de Titres seront utilisées par l'Émetteur pour les besoins généraux de son entreprise (y compris les accords de couverture).
E.3	Termes et conditions de l'offre:	Non applicable; l'offre de Titres n'est soumise à aucune condition.
E.4	Intérêts importants sur l'émission/l'offre, y compris les intérêts conflictuels:	Les commissions seront payables au Négociant. L'Émetteur et ses filiales font l'objet de conflits d'intérêt entre leurs propres intérêts et ceux des détenteurs de Titres, tel que cela est décrit dans l'Élément D.6 ci-dessus.
E.7	Frais estimés facturés à l'investisseur par l'Émetteur:	Non applicable; il n'y a pas de frais non estimés facturés à l'investisseur par l'Émetteur.

ISIN	Prix d'émission	Devise de règlement	Droit	Niveau de financement actuel à la Date d'opération	Devise de niveau de financement	Date de début de l'Appel de l'Émetteur	Prime maximale	Prime minimale	Source du prix	Source d'informations relatives à l'Actif de référence
NL0010656229	EUR 4.79	EUR	0.1	USD 1,350	USD	Le premier jour ouvrable suivant la date d'émission	6%	2%	Aux fins de: Prix de référence: Page de Reuters XAUFIX= Événement Stop Loss: Page de Reuters XAU=	Page de Bloomberg: GOLDS<CMTD> Page de Reuters: XAU=
NL0010656237	EUR 3	EUR	0.1	USD 1,325	USD	Le premier jour ouvrable suivant la date d'émission	6%	2%	Aux fins de: Prix de référence: Page de Reuters XAUFIX= Événement Stop Loss: Page de Reuters XAU=	Page de Bloomberg: GOLDS<CMTD> Page de Reuters: XAU=