

TIIVISTELMÄ

The Royal Bank of Scotland plc

Pääomaturvatut ja pääomaturvaamattomat velkakirjat (velkakirjat (Notes))

Tämä tiivistelmä on luettava tämän esitteen (Prospectus) johdantona. Esitteessä tarkoitettuihin velkakirjoihin liittyvää sijoituspäätöstä tehtäessä on otettava huomioon esite kokonaisuudessaan, mukaan luettuina viittauksin sisällytetyt asiakirjat. Liikkeeseenlaskijalla (Issuer) ei ole siviilioikeudellista vastuuta tästä tiivistelmästä missään Euroopan talousalueen jäsenmaassa, jossa esitedirektiivin (direktiivi 2003/71/EY) säädökset on saatettu kansallisesti voimaan, paitsi milloin tiivistelmä tai sen käännös on harhaanjohtava, virheellinen tai epä johdonmukainen, kun se luetaan yhdessä esitteen muiden osien kanssa. Mikäli tämän esitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kanne tulee käsiteltäväksi edellä mainitun jäsenmaan tuomioistuimessa, kantaja saattaa kyseisen jäsenmaan kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käännättämään esitteen omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.

Liikkeeseenlaskijan kuvaus

The Royal Bank of Scotland plc (**liikkeeseenlaskija**, Issuer, ja yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa **liikkeeseenlaskijakonserni**, Issuer Group), on The Royal Bank of Scotland Group plc -yhtiön (**RBSG**, ja yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa **konserni**, Group) kokonaan omistama tytäryhtiö. RBSG on suuren maailmanlaajuisen pankki- ja rahoituspalvelukonsernin holding-yhtiö. Isossa-Britanniassa, Yhdysvalloissa ja muualla maailmassa toimivan konsernin pääkonttori sijaitsee Edinburghissa. Konsernin liiketoimet toteutetaan pääosin liikkeeseenlaskijan ja sen kahden pääasiallisen tytäryhtiön (liikkeeseenlaskijan ja National Westminster Bank Plc -yhtiön (**NatWest**)) kautta. Liikkeeseenlaskija on Skotlannissa perustettu julkinen osakeyhtiö (public limited company). Liikkeeseenlaskija ja NatWest ovat merkittäviä brittiläisiä selvityspankkeja. Konsernin Yhdysvalloissa toimiva tytäryhtiö Citizens on suuri liikepankki. Laajaa ja monipuolista asiakaskuntaa palveleva konserni tarjoaa kattavan tuote- ja palveluvalikoiman yksityishenkilöille ja yrityksille sekä suuryrityksille ja instituutioille yli 50 maassa.

Konsernin kokonaisvarat 31. joulukuuta 2009 olivat 1 696,5 miljardia Englannin puntaa ja oma pääoma 77,7 miljardia Englannin puntaa. Konsernin vakavaraisuussuhteet, joihin sisältyy Alankomaiden valtion ja Banco Santanderin vähemmistöosuus RBS Holdings N.V. -yhtiössä (aiemmin ABN AMRO Holding N.V.), olivat mainittuna päivänä seuraavat: kokonaisvakavaraisuussuhde 16,1 prosenttia, ydinpääoman (Core Tier 1 capital) vakavaraisuussuhde 11,0 prosenttia ja ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde (Tier 1 capital) 14,1 prosenttia.

Liikkeeseenlaskijan kokonaisvarat 31. joulukuuta 2009 olivat 1 333,0 miljardia Englannin puntaa ja oma pääoma 55,1 miljardia Englannin puntaa. Liikkeeseenlaskijan vakavaraisuussuhteet olivat mainittuna päivänä seuraavat: kokonaisvakavaraisuussuhde 14,8 prosenttia ja ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde (Tier 1 capital) 10,5 prosenttia.

Velkakirjojen kuvaus

Velkakirjat ovat lopullisissa ehdoissa (Final Terms) ilmoitetun määritetyn valuutan (Specified Currency) määräisiä, ja ne ovat joko pääomaturvattuja tai pääomaturvaamattomia velkakirjoja. Kunkin velkakirjan merkintähinta ilmoitetaan lopullisissa ehdoissa. Määrä, joka maksetaan sijoittajille erääntymisen yhteydessä (**lopullinen lunastusmäärä, Final Redemption Amount**), on sidoksissa Autopilot-strategian (**strategia, Strategy**) kehitykseen, joka puolestaan on sidoksissa yhden tai useamman korin (Basket) kehitykseen. Kukin kori on joko (i) yksittäinen indeksi, osake (joka voi olla pörssilistatun rahaston (exchange traded fund, ETF) osake) tai hyödyke (tai niihin liittyvä futuuri- tai termiiniosopimus), (yhdessä **kohde-etuudet, Underlyings**, ja erikseen **kohde-etuus, Underlying**) tai (ii) yksi tai useampi mainituista kohde-etuuksista muodostettu kori (tai minkä tahansa edellämainittujen yhdistelmä), kussakin tapauksessa lopullisten ehtojen mukaisesti.

Mikäli lopullisissa ehdoissa niin ilmoitetaan, velkakirjat haetaan Lontoon pörssin säännellyllä markkinalla (ja/tai lopullisissa ehdoissa ilmoitetuissa yhdessä tai useammassa muussa pörssissä tai säännellyllä markkinalla).

Korko

Velkakirjoille ei kerry korkoa.

Tuotto erääntymisen yhteydessä

Erääntymispäivänä (Maturity Date) sijoittajille maksetaan kultakin velkakirjalta määrä, joka on nimellisarvo (Nominal Amount) kerrottuna seuraavien summasta saatavalla prosenttiosuudella: (i) lopullisissa ehdoissa ilmoitettu velkakirjojen pääomaturvaprocentti (joka on (A) yhtä suuri tai suurempi pääomaturvattujen velkakirjojen osalta ja (B) vähemmän kuin 100 prosenttia, mutta yhtä suuri tai suurempi kuin nolla pääomaturvaamattomien velkakirjojen osalta, ja joka voi kummassakin tapauksessa olla merkintähintaa pienempi (Principal Protection Percentage), ja (ii) tuotto (Return).

Tuotto (Return) on suurempi seuraavista: (i) seuraavien tulosta saatava prosenttiosuus: (x) lopullinen strategiataso (Final Strategy Level) jaettuna alustavalla strategiatasolla (Initial Strategy Level) miinus yksi ja (y) osallistumisaste (Participation, kuvattu jäljempänä) ja (ii) nolla.

Merkintähinta (Issue Price) on lopullisissa ehdoissa määritetty merkintähinta.

Erääntymispäivä (Maturity Date) on lopullisissa ehdoissa sellaiseksi ilmoitettu päivä.

Nimellisarvo (Nominal Amount) on lopullisissa ehdoissa ilmoitettua määritettyä nimellisarvoa (Specified Denomination) vastaava määrä.

Osallistumisaste (Participation) on osallistumisprosentti, johon sovelletaan vähimmäisosallistumisastetta (Minimum Participation). Alustava osallistumisaste ilmoitetaan lopullisissa ehdoissa. Osallistumisaste määritetään toteutuspäivänä (Strike Date) vallitsevan tai sitä edeltävän markkinatilanteen mukaan, ja se ilmoitetaan sijoittajille esitedirektiivin artiklan 8 mukaisesti.

Toteutuspäivä (Strike Date) on lopullisissa ehdoissa sellaiseksi ilmoitettu päivä.

Alustava strategiataso (Initial Strategy Level)

Alustava strategiataso on 100 (tai muu lopullisissa ehdoissa määritetty taso).

Lopullinen strategiataso (Final Strategy Level)

Lopullisen strategiataason laskenta perustuu dynaamiseen sääntöperusteiseen strategiaan, jossa sijoitetut varat allokoidaan laskennallisesti joko lopullisissa ehdoissa ilmoitettuun yhteen tai useampaan koriin (kukin **kori**) tai käteistalletukseen. Sijoitettavat varat allokoidaan uudelleenpainotuspäivänä koriin, kun korin vallitseva kurssi on suurempi kuin sen viimeaikaisten kurssien liikkuva keskiarvo. Muissa tapauksissa sijoitetut varat allokoidaan käteistalletukseen, kun korin vallitseva kurssi on pienempi kuin sen viimeaikaisten kurssien liikkuva keskiarvo.

Lopullinen strategiataso on jompikumpi seuraavista: (i) strategiataso lopullisena uudelleenpainotuspäivänä (Final Rebalancing Date) tai (ii) strategiatasojen aritmeettinen keskiarvo, joka määritetään useina uudelleenpainotuspäivinä ennen lopullista uudelleenpainotuspäivää ja se mukaan luettuna, kaikki lopullisten ehtojen mukaan.

Uudelleenpainotuspäivän **strategiataso (Strategy Level)** lasketaan ottamalla edellisen uudelleenpainotuspäivän strategiataso ja kertomalla se seuraavien summalla: (i) yksi ja (ii) vallitsevan uudelleenpainotuspäivän strategiatuotolla (Strategy Return).

Uudelleenpainotuspäivän **strategiatuotto (Strategy Return)** on aritmeettinen keskiarvo kunkin korin sijoitetusta tuotosta (Invested Return) kyseisenä uudelleenpainotuspäivänä^(w).

Laskettaessa korin **sijoitettu tuotto (Invested Return)** uudelleenpainotuspäivänä määritetään ensin, oliko kyseisen korin kurssi tai taso määrittämissä päivinä (Determination Date) suhteessa aikaisempaan uudelleenpainotuspäivään suurempi kuin sen liikkuva keskiarvo (Moving Average) kyseisenä määrittämissä päivinä.

Jos korin kurssi tai taso edelliseen uudelleenpainotuspäivään liittyvänä määrittämissä päivinä oli suurempi kuin sen liikkuva keskiarvo, kyseisen korin sijoitettu tuotto (Invested Return) vastaa pienempää seuraavista: (i) korin arvo (Basket Value) nykyisenä uudelleenpainotuspäivänä jaettuna edellisen uudelleenpainotuspäivän korin arvolla, miinus yksi ja (ii) yläraja (Cap).

Jos korin kurssi tai taso edelliseen uudelleenpainotuspäivään liittyvänä määrittämissä päivinä oli pienempi kuin sen liikkuva keskiarvo, kyseisen korin sijoitettu tuotto (Invested Return) vastaa pienempää seuraavista: (i) laskennallinen käteistalletuksen tuotto lopullisissa ehdoissa määritetyllä korolla (**varantokorko, Reserve Rate**) ja (ii) yläraja (Cap).

Tietyn korin **liikkuva keskiarvo (Moving Average)** on kyseisen korin keskimääräinen kurssi tai taso lopullisissa ehdoissa kyseiselle korille ennakoituna määritettyinä tarkasteluajankohtina (**L**). Liikkuvan keskiarvon laskennassa käytettyjen tarkasteluajankohtien (**L**) määrä voi vaihdella eri korien kohdalla. Kunkin kohde-etuuden tuotto tietyn uudelleenpainotuspäivän osalta vastaa kyseisen kohde-etuuden tasoa uudelleenpainotuspäivänä jaettuna kyseisen kohde-etuuden tasolla edellisenä uudelleenpainotuspäivänä, josta vähennetään luku yksi.

Korin arvo (Basket Value) tietyssä uudelleenpainotuspäivänä on edellisen uudelleenpainotuspäivän korin arvo kerrottuna kyseisen korin laskennallisesti saadulla prosentuaalisella tuotolla.

Yläraja (Cap) on lopullisissa ehdoissa määritetty sijoitetun tuoton kuukausiyläraja (Monthly Cap on Invested Return).

Määrittämissä päivinä (Determination Date) on, mikäli velkakirjojen ehtoihin sisältyvistä markkinahäiriöihin liittyvistä määräyksistä ei muuta johdu, kunkin uudelleenpainotuspäivän osalta kyseistä päivää välittömästi edeltävä säännöllinen kaupankäyntipäivä (Scheduled Trading Day).

Lopullinen uudelleenpainotuspäivä (Final Rebalancing Date) on lopullisissa ehdoissa sellaiseksi määritetty uudelleenpainotuspäivä.

Uudelleenpainotuspäivä (Rebalancing Date) on, mikäli velkakirjojen ehtoihin sisältyvistä markkinahäiriöihin liittyvistä määräyksistä ei muuta johdu, kukin kalenteripäivä (lopullisten ehtojen mukaan, ja jos jokin kyseisistä päivistä ei ole säännöllinen kaupankäyntipäivä, seuraava kalenteripäivä, joka on säännöllinen kaupankäyntipäivä) toteutuspäivästä alkaen ja se päivä mukaan luettuna lopulliseen uudelleenpainotuspäivään asti ja se päivä mukaan luettuna.

Ennenaikainen lunastus

Mikäli lopullisista ehdoista ei muuta johdu, velkakirjat voidaan lunastaa ennen eräntymispäivää ainoastaan velkakirjojen ehdoissa ilmoitetuista syistä, joita ovat muun muassa (mutta näihin rajoittumatta) liikkeeseenlaskijan maksulainlyönti, liikkeeseenlaskijan maksuvelvoitteiden tai suojausjärjestelyjen oikeudenvastaisuus tai tiettyjen velkakirjoihin tai mainittuihin suojausjärjestelyihin liittyvien, liikkeeseenlaskijan tai sen tytäryhtiöiden verokohteluun vaikuttavien muutosten johdosta.

Kyseisissä tapauksissa liikkeeseenlaskija lunastaa kunkin velkakirjan ennenaikaisesta lunastusmäärästä, joka vastaa velkakirjan kohtuullista markkina-arvoa välittömästi ennen päivää, jona velkakirjat tulivat lunastettaviksi (mahdollista oikeudenvastaisuutta tässä yhteydessä huomioon ottamatta), ja josta vähennetään (muutoin kuin liikkeeseenlaskijan maksulainlyönnin tapauksessa) kyseisten suojausjärjestelyjen purkamiskulut.

Velkakirjojen täydellisiin ehtoihin sisältyy ehtoja, jotka koskevat muiksi kuin arkipäiviksi määriteltäviä päiviä, häiriöitä ja muutoksia ja voivat vaikuttaa koreihin ja kohde-etuksiin.

Velkakirjojen alustava hinta

Liikkeeseenlaskija julkistaa velkakirjojen alustavat osto- ja myyntihinnat päivittäin lopullisissa ehdoissa ilmoitetulla tavalla. Liikkeeseenlaskija huomioi strategistason, pääomaturvan (mikäli sovellettavissa) sekä nykyisen ja odotetun markkinatilanteen alustavassa hinnanmäärityksessä. Sijoittajien tulee huomata, että velkakirjojen osto- ja myyntihinnat ovat vain viitteellisiä eivätkä lopullisia liikkeeseenlaskijan osto- tai myyntihintoja velkakirjoille.

Riskitekijät

Liikkeeseenlaskijaan liittyvät riskit

Velkakirjojen haltijoihin kohdistuu liikkeeseenlaskijan luottoriski. Mikäli liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan maksuvelvoitteitaan tai tulee maksukyvyttömäksi, velkakirjojen haltijat saattavat menettää osan sijoituksestaan tai koko sijoituksensa.

Sijoitusta suunnittelevien on syytä huomata, että liikkeeseenlaskijaan kohdistuu tiettyjä yleisiä riskejä, muiden muassa, mutta näihin rajoittumatta, maailmanlaajuisten rahoitusmarkkinoiden epävakaus, likviditeetin puute, heikentyneet varojen arvostukset ja geopoliittiset olosuhteet, sekä lisäksi tiettyjä liikkeenlaskijakohtaisia riskejä, muiden muassa, mutta näihin rajoittumatta, täydellinen kansallistaminen ja muut vuoden 2009 pankkilain (Banking Act 2009) mukaiset erityiset tukijärjestelyt ja Asset Protection Scheme -järjestelyyn osallistumiseen liittyvät riskit.

Velkakirjoihin liittyvät riskit

Seuraavien riskitekijöiden ohella on luettava tämän tiivistelmän liitteenä olevassa ohjelmaesitteessä kuvatut riskitekijät. Velkakirjojen ehtojen mukaan lopullinen lunastusarvo (Final Redemption Amount) määräytyy kunkin strategian kehityksen mukaan. Strategian kehitys vuorostaan määräytyy kunkin korin kehityksestä ja niin ollen kunkin korin osatekijöinä olevista kohde-etuuksista.

Mikäli lopullisten ehtojen mukaan sovelletaan vaihtokurssiehtoa ("Exchange Rate"), sijoittajiin kohdistuvat kyseisen vaihtokurssin vaihtelut, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti lopulliseen lunastusmäärään.

Pääomaturvattujen velkakirjojen (100%) osalta kunkin velkakirjan lopullisen lunastusarvon (mutta ei ennenaikaisen lunastusarvon) vähimmäismäärä on velkakirjan nimellisarvo (joka voi olla pienempi kuin merkintähinta). Jos velkakirjojen merkintähinta on enemmän kuin 100 prosenttia, sijoittajilla on riski menettää osa sijoittamastaan määrästä.

Pääomaturvaamattomien velkakirjojen osalta minkään velkakirjan lopullisen lunastusarvon tai ennenaikaisen lunastusarvon (Early Redemption Amount) pääomaturvauksen taso ei ole 100 prosenttia, ja lopullinen lunastusarvo voi olla nolla. Sijoittajilla on siten riski menettää sijoittamansa määrä osittain tai kokonaan.

Mikäli uudelleenpainotuspäivä viivästyy markkinahäiriön vuoksi, liikkeeseenlaskija voi tehdä tiettyjä muutoksia velkakirjojen ehtoihin.

Sijoittajien tulee huomata, että vaikka velkakirjojen arvo tiettyinä päivinä (velkakirja-arvo, Notes Value) huomioi vallitsevan strategiatason, velkakirja-arvo ei välttämättä suoraan korreloi kyseisen strategiatason kanssa.

Velkakirjoille ei kerry korkoa.

Sijoitus velkakirjoihin ei ole sama asia kuin sijoitus johonkin koriin tai kaikkiin niistä (tai niiden osatekijöinä oleviin kohde-etuuksiin). Erityisesti on syytä huomata, että sijoittajat eivät hyödy osakkeiden mahdollisista osingoista. Milloin kohde-etuutena on hyödyke, hyödykkeen kurssivaihtelut saattavat vaikuttaa velkakirjojen arvoon. Hyödykkeen arvoon vaikuttavat kyseisen hyödykkeen tarjonta ja/tai kysyntä sekä se, onko hyödykkeelle olemassa vaihtoehtoja. Jonkin hyödykkeen nykyinen markkinatilanne ei ole tae sen tulevasta kehityksestä, kysynnästä tai tarjonnasta.

Yhden tai useamman kohde-etuuden taso voi laskea tai nousta velkakirjojen laina-aikana. Lisäksi yhden tai useamman kohde-etuuden taso tiettyinä päivinä ei välttämättä kuvasta niiden toteutunutta tai tulevaa kehitystä. Korien (tai niiden osatekijöinä olevien kohde-etuuksien) tulevasta kehityksestä ei voida antaa takeita. Näin ollen sijoittajien on ennen velkakirjoihin sijoittamista tarkoin harkittava, onko korien (ja niiden osatekijöinä olevien kohde-etuuksien) kehitykseen perustuva sijoitusmuoto heille sopiva.

Velkakirjoihin sisältyy monitahoisia riskejä, muun muassa osakkeiden kurssiriski, luottoriski, korkoriski, hyödykehintariski ja/tai poliittinen riski.

Milloin velkakirjat ovat sidoksissa koreihin (ja niiden osatekijöinä oleviin kohde-etuuksiin), jotka liittyvät kehittyvien markkinoiden maihin, sijoittajien on syytä huomata, että tässä kuvattujen seikkojen seurauksien esiintymisriski saattaa olla suurempi ja kyseiset seuraukset saattavat olla vakavampia kuin kehittyneempien maiden yhteydessä.

Velkakirjojen hintaa markkinoilla tai markkinoiden likviditeettiä ei voida ennustaa. Liikkeeseenlaskija voi, mutta sillä ei ole velvoitetta, ostaa velkakirjoja milloin tahansa mihin tahansa hintaan markkinoilla, ostotarjouksella tai yksityisellä sopimuksella. Näin hankitut velkakirjat voidaan pitää, myydä edelleen tai luovuttaa mitätöitäviksi. Velkakirjojen markkinat saattavat olla rajoitetut. Ainoa

tapa, jolla velkakirjojen haltija voi realisoida velkakirjat ennen erääntymispäivää, on niiden myyminen markkinoilla senhetkiseen kurssiin, joka voi olla alkuperäisen sijoituksen määrää alhaisempi.

Yhden tai useamman kohde-etuuden kurssin tai tason vaihtelut ja varantokoron (Reserve Rate) vaihtelut saattavat vaikuttaa velkakirjojen arvoon.

Sijoitus velkakirjoihin sopii siten vain sellaisille sijoittajille, jotka (joko itsenäisesti tai yhteistyössä pätevän sijoitusneuvonantajan kanssa) kykenevät arvioimaan kyseisen sijoituksen edut ja riskit ja joilla on riittävät resurssit kantaa sijoituksen mahdollisesti aiheuttamat tappiot.

Velkakirjoihin kohdistuvan verotuksen tasot ja perusteet sekä kyseiseen verotukseen liittyvät mahdolliset veroedut voivat muuttua milloin tahansa. Mahdollisten veroetujen arvo määräytyy sijoittajan yksilöllisen tilanteen mukaisesti. Velkakirjojen verotuksellinen ja lainsäädännöllinen asema voi muuttua niiden laina-aikana. Tästä saattaa aiheutua sijoittajille kielteisiä seurauksia.

Ennen velkakirjoihin liittyvän sijoituspäätöksen tekemistä sijoittajan on syytä neuvotella oman sijoitus- tai veroneuvonantajansa tai muun tarpeelliseksi katsomansa neuvonantajan kanssa, perehtyä huolellisesti asiaan sekä harkita kyseistä sijoituspäätöstä edellä esitettyjen tietojen ja oman tilanteensa valossa.

Liikkeeseenlaskija tai jokin sen tytäryhtiö saattaa olla ylläpitäjä (sponsor) tai laskenta-asiamies seuraavien osalta: (i) kohde-etuus tai (ii) yksi tai useampi sellaisen kohde-etuuden osatekijä (kussakin tapauksessa mikäli sellaista sovelletaan), johon velkakirjat ovat sidoksissa. Kohde-etuuden (tai jonkin kyseisen kohde-etuuden osatekijän) sääntöjen mukaan ylläpitäjän tai laskenta-asiamiehen rooli antaa liikkeeseenlaskijalle (tai jollekin sen tytäryhtiölle) harkintavallan tietyissä päätöksissä ja arvioissa, jotka saattavat vaikuttaa kyseisen kohde-etuuden (tai sen osatekijän) tasoon. Nämä päätökset ja arviot saattavat olla haitallisia velkakirjojen haltijoiden intressien kannalta ja saattavat vaikuttaa velkakirjojen arvoon negatiivisesti.