

Tämä on englanninkielisen Ohjelmaesitteen ("*Base Prospectus*") Tiivistelmän ("*Summary*") suomenkielinen käännös. Mikäli englanninkielisen Tiivistelmän ja sen suomenkielisen käännöksen välillä on eroavaisuuksia, englanninkielinen Tiivistelmä on ratkaiseva.

TIIVISTELMÄ

*Tämä tiivistelmä tulee lukea Ohjelmaesitteen ("*Base Prospectus*") johdantona, ja harkitessaan sijoittamista Arvopapereihin ("*Securities*") sijoittajien tulee tutustua koko Ohjelmaesitteeseen ja siihen viittaamalla sisällytettyihin asiakirjoihin. Liikkeeseenlaskijaa ei voida katsoa vastuulliseksi tämän Tiivistelmän tai sen käännöksen perusteella, ellei Tiivistelmä tai sen käännös ole harhaanjohtava, epätarkka tai ristiriitainen, kun sitä luetaan yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien kanssa. Jos jossakin Euroopan talousalueen jäsenvaltion ("*ETA-valtio*") tuomioistuimessa nostetaan tähän Ohjelmaesitteeseen sisältyvien tietojen johdosta kanne, kantaja voidaan velvoittaa ennen oikeudenkäynnin vireilletuloa korvaamaan Ohjelmaesitteen kääntämisestä aiheutuvat kulut sen ETA-valtion kansallisen lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan.*

Tässä tiivistelmässä käytetyillä sanoilla ja ilmaisuilla on muualla tässä Ohjelmaesitteessä määritelty merkitys.

Kuvaus Liikkeeseenlaskijasta

Liikkeeseenlaskija

The Royal Bank of Scotland plc ("**Liikkeeseenlaskija**" tai "**RBS**").

Historia ja perustaminen

Liikkeeseenlaskija on Skotlannissa perustettu julkinen osakeyhtiö ("*public limited company*"). Liikkeeseenlaskija (yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa "**Liikkeeseenlaskijakonserni**", "*Issuer Group*") on The Royal Bank of Scotland Group plc -yhtiön ("**RBSG**") kokonaan omistama tytäryhtiö (RBSG yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa kansainvälisten tilinpäätösstandardien mukaisesti konsolidoituina "**Konserni**", "*Group*"). RBSG on suuren kansainvälisen pankki- ja rahoituspalvelukonsernin holding-yhtiö. Konsernin pääkonttori sijaitsee Edinburghissa, ja Konserni toimii Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Yhdysvalloissa ja kansainvälisesti tärkeimpien tytäryhtiöidensä, Liikkeeseenlaskijan ja National Westminster Bank plc:n ("**NatWest**") kautta. Liikkeeseenlaskija ja NatWest ovat kumpikin merkittäviä Yhdistyneen kuningaskunnan clearing-pankkeja. Konsernin yhdysvaltalainen tytäryhtiö Citizens Financial Group, Inc. on suuri liikepankkiorganisaatio. Konsernilla on maailmanlaajuisesti laaja ja monipuolinen asiakaskunta, ja se tarjoaa monenlaisia tuotteita ja palveluita yksityis- ja liikeasiakkaille sekä suurille yritys- ja instituutioasiakkaille.

Yleiskatsaus

Konsernin taseen loppusumma 31.12.2011 oli 1.507 miljardia Englannin puntaa ja oma pääoma 75 miljardia Englannin puntaa. Konsernin vakavaraisuussuhteet 31.12.2011 olivat seuraavat: vakavaraisuussuhde ("*total capital ratio*") 13,8 prosenttia, Core Tier 1 -ydinpääoman vakavaraisuussuhde ("*Core Tier 1 capital ratio*") 10,6 prosenttia ja Tier 1 -pääoman vakavaraisuussuhde ("*Tier 1 capital ratio*") 13,0 prosenttia.

Liikkeeseenlaskijakonsernin taseen loppusumma 31.12.2011 oli 1.433 miljardia Englannin puntaa ja oma pääoma 62 miljardia Englannin puntaa. Liikkeeseenlaskijakonsernin vakavaraisuussuhteet 31.12.2011 olivat seuraavat: vakavaraisuussuhde ("*total capital ratio*") 14,6 prosenttia, Core Tier 1 -ydinpääoman vakavaraisuussuhde ("*Core Tier 1 capital ratio*") 9,2 prosenttia ja Tier 1 -pääoman vakavaraisuussuhde ("*Tier 1 capital ratio*") 11,0 prosenttia.

ABN AMRO

Vuonna 2007 RFS Holdings B.V., jonka yhteisomistajina toimivat Konserni, Alankomaiden valtio (Fortis Bank Nederland (Holding) N.V:n seuraaja) ja Banco Santander, S.A. (yhdessä "**Konsortiojäsenet**", "*Consortium Members*"), sai päätökseen ABN AMRO Holding N.V.:n hankinnan.

Alankomaiden valtion hankkima osuus ABN AMRO Holding N.V. -yhtiön liiketoiminnasta eriytettiin oikeudellisesti yhtiön toiminnasta 6.2.2010 ja siirrettiin vastaperustetulle yhtiölle, ABN AMRO Bank N.V.:lle, jonka liiketoiminta siirrettiin 1.4.2010 Alankomaiden valtion omistamalle ABN AMRO Group N.V.:lle.

Oikeudellisen eriyttämisen seurauksena RBS Holding N.V.:llä (entinen ABN AMRO Holding N.V.) on yksi toimiva tytäryhtiö, The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**"), joka on täysin toimintakykyinen, Konserniin kuuluva pankki. RBS N.V. on riippumattomasti luottoluokiteltu, ja Alankomaiden keskuspankki sääntelee sen toimintaa. Tietyt RBS N.V.:n varat ovat edelleen Konsortiojäsenten yhteisomistuksessa.

Kuvaus Arvopapereista

Arvopaperit laskee liikkeeseen Liikkeeseenlaskija, ja ne ovat todistusten ("notes") muodossa.

Arvopapereihin sovellettavat ehdot ("Ehdot", "Conditions") esitetään:

- (i) kaikkiin todistuksiin sovellettavissa ja tämän Ohjelmaesitteen kohdassa *Yleiset Ehdot* ("General Conditions") esitetyissä yleisissä ehdoissa ("Yleiset Ehdot");
- (ii) tämän Ohjelmaesitteen kohdassa *Retro-Finance Arvopaperien Täydentävät Ehdot* ("Additional Terms and Conditions of Retro-Finance Securities") esitetyissä täydentävissä ehdoissa;
- (iii) kunkintyyppiseen liikkeeseen laskettavaan todistukseen sovellettavissa ja tämän Ohjelmaesitteen kohdassa *Tuotekohtaiset Ehdot* ("Product Conditions") esitetyissä kyseisten Arvopaperien tuotekohtaisissa ehdoissa ("Tuotekohtaiset Ehdot") (siten kuin ne määrätty sovellettaviksi asianomaisissa Lopullisissa Ehdoissa, "Final Terms"); ja
- (iv) kuhunkin liikkeeseen laskettavaan Sarjaan ("Series") (siten kuin määritelty Tuotekohtaisissa Ehdoissa) sovellettavissa Lopullisissa Ehdoissa (siten kuin määritelty Tuotekohtaisissa Ehdoissa).

Todistukset ovat joko korollisia tai korottomia sijoitusinstrumentteja, jotka eräpäivänään tai aiemmin päättyessään oikeuttavat käteissummaan, joka voi olla sama tai eri kuin asianomaisen todistuksen nimellisarvo vähennettynä tietyillä kuluilla ("Käteissumma", "Cash Amount"). Maksettavan korko ja/tai Käteissumma joko riippuu tai ei riipu Kohde-etuuden ("Underlying") eli kohde-etuutena olevan viitekoron, hyödykkeen, rahaston, valuuttakurssin, osakkeen, indeksin (sisältäen indeksin tapauksessa indeksin ja sen osatekijät) tai korin (yhteisesti "Kohde-etuus", "Underlying") kehityksestä kussakin tapauksessa asianomaisen todistuksen ehtojen mukaisesti.

Kuten jäljempänä kohdassa *Talletuspankki* kuvataan, Arvopaperit on kytketty myös Liikkeeseenlaskijan Talletuspankkiin ("Deposit Bank") tekemään talletukseen. Haltijat altistuvat riskille siitä, että Talletuspankki ei maksa kaikkia tai joitakin talletuksia takaisin Liikkeeseenlaskijalle. Liikkeeseenlaskija ei vastaa Haltijoille sellaisesta talletuksen osasta, jota se ei saa perittyä Talletuspankilta. Koska talletuksen tekee Liikkeeseenlaskija, Haltijat eivät myöskään hyödy talletussuojaohjelmista tai muista oikeuksista (lukuun ottamatta tässä tiivistelmässä kuvattujen vakuusjärjestelyjen mukaisia oikeuksia), joita saatettaisiin soveltaa, mikäli Haltijat olisivat suoria tallettajia tai tilinhaltijoita. Talletuspankkitapahtuman ("Deposit Bank Event") sattuessa Haltijat saattavat menettää sijoituksensa kokonaan.

Arvopapereihin kuuluvat Range Accrual Retro-Finance -todistukset, Ladder Retro-Finance -todistukset, Target Coupon Retro-Finance -todistukset, Rate Retro-Finance -todistukset, Zero Coupon Retro-Finance -todistukset, Currency Exchange Retro-Finance -todistukset, Yield Discovery Retro-Finance -todistukset, Certificate Retro-Finance -todistukset, Index Retro-Finance -todistukset, Inflation Index Retro-Finance -todistukset, Callable Index Retro-Finance -todistukset, Share Retro-Finance -todistukset, Multi-Asset Basket-Linked Retro-Finance -todistukset, Fund-Linked Retro-Finance -todistukset, Basket-Related Retro-Finance -todistukset ja Commodity Retro-Finance -todistukset, kukin jäljempänä kuvatun mukaisesti ja lisäksi kukin kytkettynä talletukseen jäljempänä kuvatun mukaisesti.

Indikatiivinen Liikkeeseenlaskuhinta ("Indicative Issue Price")

Arvopaperit lasketaan liikkeeseen niiden nimellisarvoa tai nimellisarvon prosenttiosuutta vastaavaan hintaan.

Voimassaoloaika

Arvopapereilla on sovellettavissa Lopullisissa Ehdoissa yksilöity kiinteä eräpäivä, mutta ne voivat päättyä ennenaikaisesti siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden taso ylittää tai alittaa sovellettavissa Lopullisissa Ehdoissa määrätyn tason, tai tiettyjen Talletuspankkiin liittyvien tapahtumien johdosta taikka jos Liikkeeseenlaskijalla on oikeus päättää Arvopaperit. Arvopaperien lunastusta saatetaan myös lykätä tiettyjen Talletuspankkiin liittyvien tapahtumien johdosta.

Korko

Arvopaperit voivat tuottaa korkoa sovellettavissa Lopullisissa Ehdoissa määritellyn mukaisesti.

Noteeraus ja ottaminen kaupankäynnin kohteeksi

NYSE Euronextille tai muulle Arvopaperien Lopullisissa Ehdossa määritellylle pörssille tai markkinapaikalle tehdään hakemus Arvopaperien ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi ja niiden noteeraamiseksi Euronext Amsterdamissa tai muussa Arvopaperien Lopullisissa Ehdossa määritellyssä pörssissä tai markkinapaikassa siihen saakka, kunnes on kulunut 12 kuukautta tämän Ohjelmaesitteen päivämäärästä. Liikkeeseenlaskija voi laskea liikkeeseen myös noteeraamattomia Arvopapereita.

Tuotteiden tyypit

Tämän Ohjelmaesitteen mukaisesti voidaan laskea liikkeeseen seuraaventyypisiä tuotteita. Kuten jäljempänä kohdassa *Talletuspankki* kuvataan, kaikki kyseiset tuotteet on kytketty myös Liikkeeseenlaskijan Talletuspankkiin tekemään talletukseen.

- *Range Accrual Retro-Finance -todistukset*

Range Accrual Retro-Finance -todistukset ovat korollisia käteisenä tilitettäviä arvopapereita. Range Accrual Retro-Finance -todistukset lunastetaan prosenttiosuuteen niiden nimellisarvosta; Liikkeeseenlaskija määrittelee kyseisen prosenttiosuuden etukäteen sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Range Accrual Retro-Finance -todistukselle maksettava korko riippuu yhden tai useamman kohde-etuutena olevan viitekoron kehityksestä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Korko kertyy tyypillisesti kultakin asianomaiselta korkokauden päivältä, jolloin Kohde-etuus kehittyy sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyllä tavalla, mutta ei muilta päiviltä. Range Accrual -todistukselle voidaan maksaa korkoa myös ennalta määrätyn koron mukaan tietyiltä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyiltä korkokausilta.

- *Ladder Retro-Finance -todistukset*

Ladder Retro-Finance -todistukset ovat korollisia käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka Liikkeeseenlaskija voi päättää tiettyinä päivinä. Ladder Retro-Finance -todistukset lunastetaan prosenttiosuuteen niiden nimellisarvosta; Liikkeeseenlaskija määrittelee kyseisen prosenttiosuuden etukäteen sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Ladder Retro-Finance -todistukselle maksettava korko riippuu kohde-etuutena olevan viitekoron kehityksestä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Korkoa maksetaan tyypillisesti kultakin korkokaudelta joko ennalta määrätyn koron mukaan tai ennalta määrätyn koron ja asianomaiselle korkokaudelle määrätyn vaihtuvan koron erotuksen mukaan, jälkimmäisessä tapauksessa asianomaiselle korkokaudelle määritelty vähimmäismäärä huomioon ottaen, ja kummassakin tapauksessa sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Target Coupon Retro-Finance -todistukset*

Target Coupon Retro-Finance -todistukset ovat korollisia käteisenä tilitettäviä arvopapereita. Target Coupon Retro-Finance -todistukset lunastetaan prosenttiosuuteen niiden nimellisarvosta; Liikkeeseenlaskija määrittelee kyseisen prosenttiosuuden etukäteen sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Target Coupon Retro Finance -todistukselle maksettava korko riippuu yhden tai useamman kohde-etuutena olevan osakkeen kehityksestä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Target Coupon Retro Finance -todistuksille määritellään tyypillisesti tavoitekorko, jonka saavuttaminen ennen erääntymistä saattaa johtaa arvopaperien ennaikaiseen päättymiseen. Joissakin tapauksissa arvopapereille saatetaan maksaa myös lisäkorkoa sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Rate Retro-Finance -todistukset*

Rate Retro Finance -todistukset ovat joko korollisia tai korottomia käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka lunastetaan nimellisarvoonsa tai määrättyyn prosenttiosuuteen nimellisarvosta. Rate Retro Finance -todistukselle maksettava korko voi riippua yhden tai useamman kohde-etuutena olevan viitekoron kehityksestä ja/tai se voi määräytyä kiinteän koron tai korkojen perusteella sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Zero Coupon Retro-Finance -todistukset*

Zero Coupon Retro Finance -todistukset ovat käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka lasketaan liikkeeseen prosenttiosuutena niiden nimellisarvosta ja jotka eivät tuota korkoa. Zero Coupon Retro-Finance -todistukset

lunastetaan prosenttiosuuteen niiden nimellisarvosta; kyseinen prosenttiosuus määritellään sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa.

- *Currency Exchange Retro-Finance -todistukset*

Currency Exchange Retro-Finance -todistukset ovat joko korollisia tai korottomia käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka lunastetaan nimellisarvoonsa tai määrättyyn prosenttiosuuteen nimellisarvosta. Currency Exchange Retro Finance -todistukselle maksettava korko riippuu yhden tai useamman kohde-etuusvaluutan kehityksestä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Yield Discovery Retro-Finance -todistukset*

Yield Discovery Retro-Finance -todistukset ovat korollisia käteisenä tilitettäviä arvopapereita. Yield Discovery Retro-Finance -todistukset lunastetaan nimellisarvoonsa. Yield Discovery Retro-Finance -todistukselle maksettava korko riippuu kohde-etuutena olevan osakekorin kehityksestä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Näin määrättyä enimmäiskorkoa on saatettu rajoittaa sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määrättyyn tasoon. Yield Discovery Retro-Finance -todistukselle voidaan maksaa korkoa myös ennalta määrätyn koron mukaan tietyiltä korkokausilta sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Näiden korkokausien korko ei voi olla edellisen vuoden korkoa alhaisempi.

- *Certificate Retro-Finance -todistukset*

Certificate Retro-Finance -todistukset ovat joko korollisia tai korottomia. Certificate Retro-Finance -todistuksesta eräpäivänä maksettava Käteissumma vastaa vähintään todistuksen nimellisarvoa lisätynä tuotolla (joka voi olla nolla), joka lasketaan yhden tai useamman kohde-etuutena olevan sertifikaatin kehityksen perusteella sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Index Retro-Finance -todistukset*

Index Retro-Finance -todistukset ovat joko korollisia tai korottomia. Mikäli korkoa maksetaan, sen määrä täsmennetään sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa. Index Retro Finance -todistuksesta eräpäivänä maksettava Käteissumma vastaa vähintään määrättyä prosenttiosuutta todistuksen nimellisarvosta, mutta se voi olla kyseistä osuutta suurempi, ja Kohde-etuuden kehityksestä riippuen enimmäistuottoa saatetaan rajoittaa sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Inflation Index Retro-Finance -todistukset*

Inflation Index Retro-Finance -todistukset ovat kiinteätuottoisia arvopapereita, jotka jäljittelevät kuluttajahintaindeksiä ("*consumer price index*", "*CPI*") ja saattavat tarjota reaalityttöä eli saattavat tuottaa kuukausittaisen koron, joka ylittää vallitsevan inflaation määrättyllä summalla.

- *Callable Index Retro-Finance -todistukset*

Callable Index Retro Finance -todistukset ovat korottomia käteisenä tilitettäviä arvopapereita. Callable Index Retro-Finance -todistuksesta maksettava Käteissumma riippuu sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn kohde-etuutena olevan indeksin kehityksestä. Jos Liikkeeseenlaskija Callable Index Retro-Finance -todistuksen voimassaoloaikana katsoo, että ennenaikainen lunastustapahtuma on ilmennyt, Callable Index Retro-Finance -todistus voidaan lunastaa sovellettavien Lopullisten Ehtojen mukaisesti määritetystä arvosta. Jos ennen aikaista lunastustapahtumaa ei ole eräpäivään mennessä ilmennyt, Callable Index Retro-Finance -todistuksesta maksettava Käteissumma riippuu Kohde-etuuden kehityksestä eräpäivänä, ja se voi olla Callable Index Retro-Finance -todistuksen nimellisarvoa pienempi.

- *Share Retro-Finance -todistukset*

Share Retro-Finance -todistukset ovat käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka voivat olla korollisia. Mikäli Share Retro-Finance -todistukselle maksetaan korkoa, sen määrä täsmennetään sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa. Share Retro-Finance -todistuksesta eräpäivänä maksettava Käteissumma vastaa vähintään määrättyä prosenttiosuutta sen nimellisarvosta, sen enimmäistuottoa voidaan rajoittaa ja/tai se voi riippua Kohde-etuuden kehityksestä sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Multi-Asset Basket-Linked Retro-Finance -todistukset*

Multi-Asset Basket-Linked Retro-Finance -todistukset ovat käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka voivat olla korollisia. Mikäli korkoa maksetaan, sen määrä täsmennetään sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa. Multi-Asset Basket-Linked Retro-Finance -todistuksesta eräpäivänä maksettava käteissumma vastaa vähintään määrättyä prosenttiosuutta todistuksen Nimellisarvosta, mutta se voi olla kyseistä osuutta suurempi, ja Kohde-etuuden kehityksestä riippuen enimmäistuottoa saatetaan rajoittaa sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

- *Fund-Linked Retro-Finance -todistukset*

Fund-Linked Retro-Finance -todistukset ovat käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka voivat olla korollisia. Fund-Linked Retro-Finance -todistuksesta eräpäivänä maksettava Käteissumma lasketaan yhden tai useamman kohde-etuutena olevan rahaston kehityksen perusteella sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti. Mikäli korkoa maksetaan, sen määrä täsmennetään sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa.

- *Basket-Related Retro-Finance -todistukset*

Basket-Related Retro-Finance -todistukset antavat sijoittajille mahdollisuuden osallistua kyseiseen Sarjaan ("Series") liittyvistä eri komponenteista koostuvan yhden tai useamman korin kehitykseen (tällaisena komponenttina voi sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti olla esimerkiksi indeksi, kiinteistöindeksi, hyödyke tai joukkovelkakirjaindeksi.) Sen lisäksi, että sijoittaja saa kustakin Basket-Related Retro-Finance -todistuksesta sen nimellisarvoa vastaavan summan, sijoittajalla voi olla sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti oikeus lisäsummaan yhden tai useamman eri komponenteista koostuvan korin kehityksestä riippuen. Jos Lopullisissa Ehdossa näin määrätään (ja edellytysten täytyessä), Välikäteisselvitysmäärä ("Interim Cash Settlement Amount") tai Korkomäärä ("Interest Amount") (kumpikin Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti) maksetaan tapauksen mukaan joko Välikäteisselvitysmäärän Maksupäivänä ("Interim Cash Settlement Amount Payment Date") tai kunakin Koronmaksupäivänä ("Interest Payment Date").

- *Commodity Retro-Finance -todistukset*

Commodity Retro-Finance -todistukset ovat käteisenä tilitettäviä arvopapereita, jotka voivat olla korottomia. Commodity Retro-Finance -todistuksesta eräpäivänä maksettava Käteissumma lasketaan yhden tai useamman kohde-etuutena olevan hyödykkeen kehityksen perusteella sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti.

Talletussumma ja Talletuspankin maksuhäiriön seuraukset

Ellei sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa toisin määrätä, Liikkeeseenlaskija tallettaa Arvopaperien liikkeeseenlaskupäivänä (tai sitä aiemmin) kunkin Arvopaperien Sarjan osalta sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määriteltävän määrän varoja ("**Alkuperäinen Talletussumma**", "*Original Deposit Amount*") Talletuspankkiin Liikkeeseenlaskijan nimissä olevalle korolliselle käteistilille ("**Talletustili**", "*Deposit Account*") Päätalletussopimuksen ("*Master Deposit Agreement*") ehtojen mukaisesti. Talletus kasvaa korkoa sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn Talletuskoron ("*Deposit Amount Interest Rate*") mukaisesti Eräpäivään ("*Maturity Date*") asti mutta Eräpäivä pois lukien. Liikkeeseenlaskijalla on Arvopaperien voimassaoloaikana oikeus (mutta ei velvollisuutta) vähentää Talletustilillä olevien varojen määrää asianomaiseen Sarjaan kuuluvien Arvopapereiden lunastusten huomioon ottamiseksi.

Mikäli minkä tahansa Arvopaperien Sarjan osalta tapahtuu Konkurssi ("*Bankruptcy*"), Maksulaiminlyönti ("*Failure to Pay*") tai Talletuspankin Suorittama Irtisanominen ("*Deposit Bank Termination*") (kukin jäljempänä "**Talletuspankkitapahtuma**", "*Deposit Bank Event*") suhteessa Talletuspankkiin ajanjaksolla Liikkeeseenlaskupäivästä siihen päivään, jona Talletuspankin on määrä maksaa Talletussumma (yhdessä Talletuskoron mukaisesti kertyneen koron kanssa) Liikkeeseenlaskijalle (sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa määritellyn mukaisesti) (päivä, jona kyseinen Talletuspankkitapahtuma ilmenee jäljempänä "**Talletuspankkitapahtuman Päivämäärä**", "*Deposit Bank Event Date*"), Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa asiasta Arvopaperien Haltijoille mahdollisimman pian, ja kukin Arvopaperi lunastetaan seuraavin ehdoin:

- kymmenentenä Pankkipäivänä Talletuspankkitapahtuman Päivämäärän jälkeen kyseisten Arvopaperien Haltijat saavat määrän (joka saattaa olla nolla), joka vastaa (a) Option ("*Option*") käypää markkina-arvoa (joka määritetään sovellettavien Lopullisten Ehtojen mukaisesti ja riippuu täysin niissä määritellyn asianomaisen

Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien kehityksestä) lisättyä (b) suhteellista osuutta (mahdollisesta) saldosta, jonka Liikkeeseenlaskija on saanut perittyä Talletustililtä, korot mukaan luettuna; ja

- tämän jälkeen Haltijat saavat mitkä tahansa lisäsummat, jotka Liikkeeseenlaskija on saanut perittyä Päätalletussopimuksen mukaisesti kyseiseltä Talletustililtä 24 kuukauden ajanjaksolla Talletuspankkitapahtuman Päivämäärän jälkeen (tai mikäli aikaisemmin, siihen päivään mennessä, jona Laskenta-agentti katsoo, että Liikkeeseenlaskijalle maksettavia lisäsummia ei ole enää Päätalletussopimuksen mukaisesti perimättä). Tällaiset (mahdolliset) summat maksetaan Haltijoille mahdollisimman pian sen jälkeen, kun Liikkeeseenlaskija on saanut ne.

Liikkeeseenlaskijan vastuu kustakin Arvopaperien Sarjasta rajoittuu Option käypään markkina-arvoon ja kyseiseen Sarjaan liittyvältä Liikkeeseenlaskijan Talletustililtä (eikä muulta Talletuspankissa mahdollisesti olevalta Liikkeeseenlaskijan tililtä) perittyyn talletussummaan. Liikkeeseenlaskija ei vastaa sellaisesta talletuksen osasta, jota se ei saa perittyä Arvopaperien Sarjaan liittyvältä Liikkeeseenlaskijan Talletustililtä.

Näin ollen Haltijat altistuvat riskille siitä, että Talletuspankki ei maksa kaikkia tai joitakin Talletussummia takaisin Liikkeeseenlaskijalle. Liikkeeseenlaskija ei hyödy talletussuojaohjelmista Talletussumman osalta. Koska talletuksen tekee Liikkeeseenlaskija, Haltijat eivät myöskään hyödy talletussuojaohjelmista tai muista oikeuksista (lukuun ottamatta tässä tiivistelmässä kuvattujen vakuusjärjestelyjen mukaisia oikeuksia), joita saatettaisiin soveltaa, mikäli Haltijat olisivat suoria tallettajia tai tilinhaltijoita. Lisäksi jäljempänä kuvatut vakuusjärjestelyt soveltuvat ainoastaan, mikäli Arvopaperien osalta ilmenee Liikkeeseenlaskijaa koskeva Maksuhäiriötapahtuma, eivätkä ne siten hyödytä Haltijoita Talletuspankkitapahtuman sattuessa. Näin ollen Talletuspankkitapahtuman sattuessa Haltijat saattavat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Talletuspankki

Talletuspankki on Nooa Säästöpankki Oy ("Talletuspankki" tai "Nooa").

Nooa on Suomen lain mukaisesti 2.5.2003 perustettu osakeyhtiö. Nooa on rekisteröity rekisteritunnuksella 1819908-9, ja sen rekisteröity kotipaikka sijaitsee osoitteessa Mikonkatu 2 D, 00100 Helsinki. Nooalla on talletuspankin toimilupa, ja Finanssivalvonta valvoo sen toimintaa.

Nooan liiketoiminta koostuu pääasiassa lainojen ja talletuspalveluiden tarjonnasta. Sen pääasiallisen tuotevalikoiman muodostavat talletukset, lainat ja maksut, ja se tarjoaa palveluita pääasiassa suomalaisille vähittäisasiakkaille. Nooa on osa 34 säästöpankista koostuvaa Säästöpankkiryhmää. Kukin ryhmän pankeista toimii omalla alueellaan itsenäisenä oikeushenkilönä.

Optio

Optio kunkin Arvopaperien Sarjan osalta määritellään sovellettavissa Lopullisissa Ehdossa, mutta se on yleensä markkinakäytännön mukainen johdannaissopimus, jolla on seuraavat pääpiirteet:

- nimellisarvo, joka vastaa asianomaisen Arvopaperien Sarjan yhteenlaskettua Nimellisarvoa;
- viitevarallisuus tai viitevarallisuuksista koostuva kori, joka on identtinen asianomaiseen Arvopaperien Sarjaan liittyvän Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien kanssa;
- toteutushinta tai -taso, joka vastaa asianomaiseen Arvopaperien Sarjaan liittyvän Kohde-etuuden alkuperäistä viitehintaa tai -tasoa;
- lopullinen arvostus, joka määritetään asianomaisen Arvopaperien Sarjan lopullisena Arvostuspäivänä tai -päivinä ("Valuation Date"); ja
- johdannaissopimusta koskeva maksu, joka vastaa asianomaisen Arvopaperien Sarjan ennalta määrättyä Käteisummaa vähennettynä sen yhteenlasketulla Nimellisarvolla (joka sisältää vipuvaikutustekijän tai ei sisällä sitä).

Vakuusjärjestelyt ja Liikkeeseenlaskijan maksuhäiriön seuraukset

Liikkeeseenlaskija panttaa kuhunkin Arvopaperien Sarjaan liittyvän asianomaisen Talletustilin Haltijoille pääpanttaussopimuksen mukaisesti, johon sovelletaan Suomen lakia.

Talletustilin pantin realisointi edellyttää Maksuhäiriön (*"Event of Default"*) ilmenemistä ja sen jatkumista Yleisten Ehtojen kohdassa 18 määritellyn mukaisesti. Tässä tapauksessa Talletuspankilla, joka toimii Vakuusagenttina (*"Security Agent"*), on oikeus toteuttaa kaikki Haltijoiden oikeudet ja tässä tarkoituksessa nostaa varat asianomaiselta Talletustililtä ja siirtää ne asianomaisille Haltijoille Yleisten Ehtojen, Retro-Finance Arvopaperien Täydentävien Ehtojen, asianomaisten Tuotekohtaisten Ehtojen, asianomaisten Lopullisten Ehtojen ja Suomen lain mukaisesti.

Kunkin Talletustilin pantti siirtyy automaattisesti yhdessä asianomaisten Arvopaperien kanssa uusille Arvopaperien Haltijoille, ja Arvopaperien uusi Haltija saa tässä yhteydessä samat oikeudet ja/tai velvollisuudet kuin alkuperäinen Haltija. Kuitenkin sen varmistamiseksi, että pantin siirto on laillisesti pätevä suhteessa Talletuspankkiin, Arvopaperien uutta Haltijaa kehoitetaan ilmoittamaan siirrosta Talletuspankille.

Alkuperäinen Talletussumma on pienempi kuin asianomaisen Sarjan Arvopaperien yhteenlaskettu merkintähinta, ja Option käyvän markkina-arvon maksusta ei ole asetettu vakuutta. Näin ollen Talletustilillä oleva ja pantin toteutukseen käytettävissä oleva summa ei välttämättä riitä Arvopaperien koko lunastussumman maksamiseen. Näin ollen Haltijat altistuvat riskille siitä, että Liikkeeseenlaskija ei maksa Option arvoa.

Liikkeeseenlaskijan vastuu kustakin Arvopaperien Sarjasta rajoittuu Option käypään markkina-arvoon ja kyseiseen Sarjaan liittyvältä Liikkeeseenlaskijan Talletustililtä mahdollisesti perittyihin talletussummiin. Liikkeeseenlaskija ei vastaa sellaisesta talletuksen osasta, jota se ei saa perittyä Arvopaperien Sarjaan liittyvältä Liikkeeseenlaskijan Talletustililtä.

Lukuun ottamatta tässä kuvattujen vakuusjärjestelyjen mukaisia asianomaisen Talletustilin pantin edunsaajia, kunkin Arvopaperien Sarjan Haltijoilla ei ole oikeuksia kyseiseen Sarjaan liittyvään Liikkeeseenlaskijan Talletustiliin. Arvopaperien Sarjan Haltijoilla ei ole oikeuksia sellaisiin Liikkeeseenlaskijan nimissä oleviin tileihin, joissa viitataan muihin Arvopaperien Sarjoihin, tai Talletuspankissa oleviin Liikkeeseenlaskijan muihin tileihin (eikä kummassakaan tapauksessa näillä tileillä oleviin summiin).

Tässä kuvattuja vakuusjärjestelyjä sovelletaan ainoastaan, mikäli Arvopaperien osalta ilmenee Liikkeeseenlaskijan Maksuhäiriötapahtuma, eikä niistä siten ole hyötyä Haltijoille, mikäli ilmenee Talletuspankkitapahtuma.

Yleiset ehdot (*"General Conditions"*)

Arvopaperien asema

Arvopaperit ovat Liikkeeseenlaskijan vakuudettomia ja etuoikeudettomia velvoitteita, jotka ovat samanarvoisia keskenään sekä tuottavat samat oikeudet kaikkien nykyisten ja tulevien vakuudettomien ja etuoikeudettomien Liikkeeseenlaskijan velvoitteiden kanssa, lukuun ottamatta niitä Liikkeeseenlaskijan velvoitteita, joilla on etuoikeus lain pakottavien säännösten nojalla (edellyttäen, että mikäli näin on soveltuvin osin määritelty asianomaisissa Lopullisissa Ehdossa, Arvopaperien Haltijat hyötävät tietystä vakuudesta, jonka Liikkeeseenlaskija on antanut Talletustilillä olevalle omaisuudelleen, kuten on kuvattu kohdassa *Vakuusjärjestelyt* edellä).

Ennenaikainen päättäminen ("Early Termination"*)*

Liikkeeseenlaskija voi päättää mitkä tahansa Arvopaperit, jos se yksinomaisen harkintansa perusteella katsoo, että tuotteiden mukaisten velvoitteiden täyttäminen on tullut osittain tai kokonaan lainvastaiseksi sen johdosta, että Liikkeeseenlaskija on vilpittömässä mielessä noudattanut mitä tahansa soveltuvaan lainsäädäntöä. Tällaisessa tilanteessa Liikkeeseenlaskija maksaa (mainitusta lainvastaisuudesta huolimatta) lain sallimissa rajoissa kullekin Haltijalle kustakin tämän hallitsemasta Arvopaperista määrän, joka Liikkeeseenlaskijan laskelmien mukaan vastaa Arvopaperin käypää arvoa välittömästi ennen kyseistä päättämistä ja josta vähennetään kustannukset, joita Liikkeeseenlaskijalle on aiheutunut mahdollisten Arvopaperiin liittyvien suojausjärjestelyjen (*"hedging arrangements"*) purkamisesta.

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus päättää mitkä tahansa Arvopaperit, mikäli se on yksinomaisen harkintansa mukaisesti katsonut, että Arvopaperille suoritetut maksut riippuvat osittain tai kokonaan, suoraan tai välillisesti yhdysvaltalaisen yhteisön maksamasta osingosta taikka määräytyvät sen perusteella ja että näistä maksuista kannetaan nyt tai tulevaisuudessa Yhdysvaltojen lähdevero. Tällaisessa tilanteessa Liikkeeseenlaskija maksaa lain sallimissa rajoissa kullekin Haltijalle kustakin tämän hallitsemasta Arvopaperista määrän, joka Liikkeeseenlaskijan laskelmien mukaan vastaa Arvopaperin käypää arvoa välittömästi ennen kyseistä päättämistä ja josta vähennetään kustannukset, joita Liikkeeseenlaskijalle on aiheutunut mahdollisten Arvopaperiin liittyvien suojausjärjestelyjen (*"hedging arrangements"*) purkamisesta ja vaaditun Yhdysvaltojen lähdeveron maksamisesta.

Suojaushäiriö ("Hedging Disruption")

Suojaushäiriötapahtuman ("*Hedging Disruption Event*") (määritelty Yleisten Ehtojen, "*General Conditions*", kohdassa 5(b)) ilmetessä Liikkeeseenlaskija harkintansa mukaan (i) päättää Arvopaperit ja maksaa kullekin Haltijalle tämän kustakin hallitsemasta Arvopaperista määrän, joka Liikkeeseenlaskijan laskelmien mukaan vastaa Arvopaperin käypää arvoa välittömästi ennen kyseistä päättymistä ja josta vähennetään kustannukset, joita Liikkeeseenlaskijalle on aiheutunut mahdollisten suojausjärjestelyjen purkamisesta tai (ii) tarkistaa asianomaista viitevarallisuutta vilpittömässä mielessä Yleisten Ehtojen kohdan 5(c) mukaisesti tai (iii) tekee Ehtoihin ("*Conditions*") minkä tahansa muun tarkoituksenmukaiseksi katsomansa tarkistuksen säilyttääkseen Arvopaperien teoreettisen arvon asianomaisen Suojaushäiriötapahtuman edellyttämän tarkistuksen jälkeen. Liikkeeseenlaskija voi tehdä tarkistuksia minkä tahansa sellaisen tapahtuman jälkeen, joka todennäköisesti vaikuttaa olennaisen haitallisesti Liikkeeseenlaskijan suojausposition, ottaen huomioon Yleisten Ehtojen kohdassa 5(d) asetetut ehdot.

Sijaantulo

Liikkeeseenlaskija voi milloin tahansa ilman Haltijoiden suostumusta vaihtaa sijaansa Arvopapereiden Liikkeeseenlaskijaksi minkä tahansa yhteisön ottaen huomioon Yleisten Ehtojen kohdassa 8 asetetut ehdot. Tietyissä tapauksissa saatetaan edellyttää sijaantulon toteuttamista Lopullisissa Ehdossa määriteltyjen selvitysjärjestelmien sääntöjen mukaisesti.

Liikkeeseenlaskijan Maksuhäiriötapahtumat ("Issuer Events of Default")

Arvopaperien ehdot kattavat seuraavat maksuhäiriötapahtumat:

- (a) minkä tahansa Arvopaperien erääntyneen pääoman tai koron maksun laiminlyönti, joka jatkuu määritellyn ajan;
- (b) Liikkeeseenlaskijan minkä tahansa muun Arvopaperien mukaisen velvoitteen laiminlyönti tai noudattamatta jättäminen, joka jatkuu määritellyn ajan; ja
- (c) Liikkeeseenlaskijan purkamiseen liittyvät tapahtumat.

Verotus

Haltija (eikä Liikkeeseenlaskija) vastaa kaikista hallitsemiensa Arvopapereiden omistamiseen ja/tai luovutukseen, niihin liittyviin maksuihin tai toimituksiin liittyvistä veroista ja maksuista ja/tai maksaa ne. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus, mutta ei velvollisuutta pidättää tai vähentää mistä tahansa Haltijalle maksettavaksi tulevista summista mikä tahansa summa tällaisen veron, maksun, pidätyksen tai vastaavan tilittämiseksi tai maksamiseksi.

Tuotekohtaiset ehdot ("*Product Conditions*")

Seuraavassa esitetään tiivistelmä tietyistä tämän Ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseen laskettaviin Arvopapereihin sovellettavien Tuotekohtaisten Ehtojen ("*Product Conditions*") keskeisistä määräyksistä.

- *Arvopaperien muoto*
Arvopaperit lasketaan liikkeeseen kokonaistodistuksina ("*in global form*") lukuun ottamatta paperittomina liikkeeseen laskettuja Arvopapereita.
- *Arvopaperien selvitys*
Arvopaperit ovat käteisenä tilitettäviä.
- *Markkinahäiriötapahtumat ("Market Disruption Events")*
Markkinahäiriötapahtuman ilmetessä tilitys tai toimitus Haltijoille saattaa viivästyä, ja markkinahäiriö saattaa vaikuttaa tilitettävään käteishintaan haitallisesti. Markkinahäiriötapahtumat määritellään kunkin Arvopaperin tyyppin Tuotekohtaisten Ehtojen ("*Product Conditions*") kohdassa 4, ja ne vaihtelevat Arvopaperin tyyppin mukaan.
- *Kehittyvien markkinoiden häiriötapahtumat ("Emerging Market Disruption Events")*

Kehittyvien markkinoiden häiriötapahtumat ilmentävät niitä huomattavia riskejä, joita kehittyville markkinoille sijoittamiseen liittyy muihin maihin sijoittamiseen tavallisesti liittyvien riskien lisäksi. Sijoittamista harkitsevien tulisi ottaa huomioon, että kehittyvien markkinoiden arvopaperimarkkinat ovat yleensä huomattavasti pienemmät ja että ne ovat ajoittain olleet volatiilimmat ja epälikvidimmät kuin suuret arvopaperimarkkinat kehittyneemmissä maissa. Kehittyvien markkinoiden häiriötapahtuman ilmetessä tilitys tai toimitus Haltijoille saattaa viivästyä, ja häiriötapahtuma saattaa vaikuttaa tilitettävään käteishintaan haitallisesti. Kehittyvien markkinoiden häiriötapahtumat on määritelty Tuotekohtaisissa Ehdossa.

- *Potentiaalinen tarkistustapahtuma ("Potential Adjustment Event")*

Potentiaalisen tarkistustapahtuman ilmetessä Laskenta-agentilla ("*Calculation Agent*") on oikeus tarkistaa yhtä tai useampaa Ehtoa Potentiaalisen tarkistustapahtuman laimentavan tai tiivistävän vaikutuksen huomioon ottamiseksi. Potentiaaliset tarkistustapahtumat määritellään kunkin Arvopaperin tyyppin Tuotekohtaisten Ehtojen kohdassa 4 (soveltuvin osin), ja ne vaihtelevat Arvopaperin tyyppin mukaan.

- *Rahastotapahtuma ("Fund Event")*

Rahastotapahtuman ilmetessä Liikkeeseenlaskijalla tai sen puolesta toimivalla Laskenta-agentilla on oikeus, kussakin tapauksessa vilpittömässä mielessä ja kaupallisesti kohtuullisella tavalla toimien, tarkistaa yhtä tai useampaa Ehtoa ("*Conditions*") Rahastotapahtuman vaikutuksen huomioon ottamiseksi. Rahastotapahtumat kunkin Arvopaperin tyyppin osalta määritellään Tuotekohtaisten Ehtojen kohdassa 4 (soveltuvin osin).

- *Indeksin tarkistus*

Laskenta-agentilla ("*Calculation Agent*") on oikeus tarkistaa Kohde-etuutena olevan indeksin tasoa tiettyjen sellaisten määriteltyjen tapahtumien johdosta, jotka liittyvät mihin tahansa kyseisen indeksin osatekijänä olevaan osakkeeseen tai osakkeisiin, tai minkä tahansa muun vastaavan tapahtuman johdosta, joka vaikuttaa kyseisen osakkeen tai osakkeiden teoreettiseen arvoon laimentavasti tai tiivistävästi. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus pyytää Laskenta-agenttia päättämään Arvopaperit Kohde-etuutena olevan indeksin olennaisen muutoksen johdosta.

- *Listalta poistaminen, Sulautumistapahtuma ("Merger Event"), Kansallistaminen ("Nationalisation") tai Maksukyvyttömyys ("Insolvency")*

Listalta poistamisen, Sulautumistapahtuman, Kansallistamisen tai Maksukyvyttömyyden tapauksessa Liikkeeseenlaskijalla on oikeus pyytää Laskenta-agenttia ("*Calculation Agent*") tarkistamaan yhtä tai useampaa Ehtoa ("*Conditions*") ja korvaamaan asianomainen Kohde-etuus kyseisen tapahtuman huomioon ottamiseksi, tai oikeus peruuttaa Arvopaperit. Listalta poistaminen, Sulautumistapahtuma, Kansallistaminen ja Maksukyvyttömyys kunkin Arvopaperin tyyppin osalta määritellään Tuotekohtaisten Ehtojen ("*Product Conditions*") kohdassa 4 (soveltuvin osin).

Sovellettava laki

Arvopapereihin ja niistä aiheutuviin sopimuksenukoiisiin velvoitteisiin sovelletaan Englannin lakia.

Kaikki Arvopapereihin (ja niistä aiheutuviin sopimuksenukoiisiin velvoitteisiin) liittyvät erimielisyydet ratkaistaan yksinomaan Englannin tuomioistuimissa.

Lopulliset Ehdot ("*Final Terms*")

Kuhunkin Sarjaan sovelletaan Lopulliset Ehdot -nimistä täydennysosaa, joka sisältää Sarjaan sovellettavat lopulliset ehdot. Kunkin tyyppin Arvopaperin Lopulliset Ehdot esitetään jäljempänä. Kuhunkin Sarjaan sovellettaviin Lopullisiin Ehtoihin voidaan lisätä kuvaus Yleisiin Ehtoihin, Retro-Finance Arvopaperien Täydentäviin Ehtoihin ja/tai asianomaisiin Tuotekohtaisiin Ehtoihin tehdyistä muutoksista siltä osin kuin ne koskevat kyseistä Sarjaa.

Arvopapereihin liittyviä riskitekijöitä

Liikkeeseen laskettavat Arvopaperit ovat joko korollisia tai korottomia sijoitusinstrumentteja, jotka eräpäivänään tai aiemmin päättyessään oikeuttavat Käteissummaan, joka saattaa olla sama tai eri kuin asianomaisen Arvopaperin nimellisarvo.

Arvopaperien arvo saattaa liikkua ylös- ja alaspäin niiden ostopäivän ja eräpäivän välisenä aikana. Haltijat saattavat menettää sijoituksensa kokonaan myös Liikkeeseenlaskijan tai talletuspankin maksukyvyttömyyden johdosta tai sen johdosta, että Talletuspankki ei muusta syystä maksa Talletussummaa. Arvopaperit, joissa maksetun koron määrä riippuu Kohde-etuuden arvonkehityksestä, saattavat johtaa siihen, että Haltija ei saa sijoitukselleen lainkaan säännöllistä tuottoa tai että tämä tuotto on vähäinen. Sijoittamista harkitsevien tulisi siten varmistaa, että he ymmärtävät täysin Arvopaperien luonteen ennen sijoittamista Arvopapereihin.

Hinta, jolla Haltija kykenee myymään Arvopaperien ennen niiden lunastusta, saattaa olla huomattavasti Arvopaperien liikkeeseenlaskupäivän markkina-arvoa alhaisempi riippuen Kohde-etuuden kehityksestä myyntiajankohtana, Talletukseen liittyvien suojausjärjestelyjen kustannuksesta ja riippuen myös siitä, onko Talletuspankkitapahtumaa ilmennyt tai ilmeneekö sellainen todennäköisesti.

Sijoittamista harkitsevien tulisi olla halukkaita pitämään Arvopaperit hallussaan koko niiden voimassaoloajan. Mahdollisten Arvopaperien jälkimarkkinoiden luonnetta ja laajuutta ei voida ennustaa. Tämän johdosta jokaisen, joka aikoo pitää Arvopapereita hallussaan, tulisi pitää Arvopaperien likviditeettiä riskinä. Se, että Arvopaperit otetaan listalle tai ne noteerataan pörssissä tai noteerausjärjestelmässä, ei tarkoita sitä, että niiden likviditeetti olisi suurempi tai pienempi kuin jos vastaavia Arvopapereita ei otettaisi listalle tai noteerattaisi. Jos Arvopapereita ei oteta listalle tai noteerata, niiden hinnoittelutiedot eivät kuitenkaan ole välttämättä läpinäkyviä. Tietyissä maissa likviditeettiin saattavat vaikuttaa myös myyntitarjouksia koskevat oikeudelliset rajoitukset. Liikkeeseenlaskija voi vaikuttaa Arvopaperien likviditeettiin ostamalla ja pitämällä hallussaan Arvopapereita omaan lukuunsa jälkimarkkinoilla käytävässä kaupankäynnissä. Tällaiset Arvopaperit voidaan myydä milloin tahansa takaisin markkinoille.

Liikkeeseenlaskija voi yksinomaisen ja ehdottoman harkintansa mukaisesti päättää tarjota Arvopapereille jälkimarkkinat. Mikäli Liikkeeseenlaskija päättää tarjota tällaiset jälkimarkkinat, Liikkeeseenlaskijalla on oikeus asettaa niille sellaisia ehtoja, jotka se yksinomaisen ja ehdottoman harkintansa mukaisesti katsoo tarkoituksenmukaisiksi, mukaan luettuna muun muassa:

- (a) Liikkeeseenlaskijan yksinomaisen ja ehdottoman harkintansa mukaisesti määrittelemän laajan osto- ja myyntihintojen välisen eron ("*bid/offer spread*") tarjoaminen, joka perustuu Liikkeeseenlaskijan omaan arvioon tällaisten jälkimarkkinoiden tarjoamiseen liittyvistä riskeistä;
- (b) jälkimarkkinoilla tehdyn tarjouksen voimassaoloajan määrittäminen tai sen määrittäminen joka tapauksessa enintään Liikkeeseenlaskijan kohtuulliseksi katsoman mittaiseksi;
- (c) kyseisenä päivänä vallitsevat normaalit markkinaolosuhteet; ja
- (d) niiden Arvopaperien lukumäärän rajoittaminen, joille Liikkeeseenlaskija on valmis tarjoamaan kyseiset jälkimarkkinat.

Haltijoiden tulisi ottaa huomioon, että minkä tahansa edellä mainitun ehdon asettaminen saattaa vakavasti rajoittaa tällaisten jälkimarkkinoiden saatavuutta ja johtaa siihen, että Haltijat saavat huomattavasti vähemmän kuin mitä he olisivat saaneet, mikäli Arvopaperit olisi lunastettu niiden erääntyessä.

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus määrittää jälkimarkkinahinta muista markkinaosapuolista poikkeavalla tavalla, ja hinnat saattavat vaihdella. Toisinaan tämä vaihtelu saattaa olla huomattavaa. Mikäli Arvopapereilla ei käydä kauppaa pörssissä, hintatietoja saattaa olla vaikeampi saada, mikä saattaa vaikuttaa haitallisesti Arvopaperien likviditeettiin ja hintaan. Osto- ja myyntihintojen välinen ero on Liikkeeseenlaskijan harkinnassa. Mikä tahansa aloitettu markkinatakaustoiminta saatetaan keskeyttää milloin tahansa.

Mikäli jälkimarkkinoita ei kehity, on epätodennäköistä, että Arvopapereihin sijoittava kykenee myymään Arvopaperinsa tai kykenee myymään ne hintaan, jonka antama tuotto vastaa sellaisten vastaavien sijoitusten antamaa tuottoa, joille on kehittynyt jälkimarkkinat.

Liikkeeseenlaskija saattaa osana liikkeeseenlaskua, markkinatakausta ja/tai kaupankäyntijärjestelyjä laskea liikkeeseen enemmän Arvopapereita kuin ne, jotka on tarkoitettu kolmansien osapuolten merkittäviksi tai ostettaviksi. Liikkeeseenlaskijalla (tai millä tahansa sen tytäryhtiöistä) on oikeus pitää tällaisia Arvopapereita hallussaan vastatakseen sijoittajien mahdolliseen mielenkiintoon tulevaisuudessa. Sijoittamista harkitsevien ei näin ollen tulisi pitää Sarjan liikkeeseenlaskun kokoa merkinä kyseisen Sarjan markkinoiden syvyydestä tai likviditeetistä taikka kyseisen Sarjan kysynnästä.

Arvopaperit eivät anna mitään omistusoikeutta Kohde-etuuteen. Liikkeeseenlaskija voi päättää, ettei se pidä hallussaan Kohde-etuutta tai Kohde-etuuteen liittyviä johdannaissopimuksia. Arvopaperien liikkeeseenlasku ei rajoita

Liikkeeseenlaskijan ja/tai sen tytäryhtiöiden oikeutta myydä, pantata tai muutoin luovuttaa kaikkia omistusoikeuksia Kohde-etuuteen tai Kohde-etuuteen liittyviin johdannaissopimuksiin.

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus päättää Arvopaperit ennaikaisesti, mikäli se katsoo, että sen Arvopaperien mukaisten velvoitteiden suorittaminen tai sen (mahdollisten) suojausjärjestelyjen ylläpito on mistä tahansa syystä muuttunut kokonaan tai osittain laittomaksi tai epäkäytännölliseksi. Liikkeeseenlaskijalla on myös oikeus päättää Arvopaperit ennaikaisesti, mikäli Arvopapereille mahdollisesti suoritettavista nykyisistä tai tulevista maksuista kannettaisiin Yhdysvaltojen lähdevero.

Haltijat altistuvat riskille siitä, että Liikkeeseenlaskija ei suorita Arvopaperien mukaisia maksuvelvoitteitaan. Tällaisen tapahtuman ilmetessä Haltijat saattavat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan. Sijoittajien tulisi myös ottaa huomioon, että Alkuperäinen Talletussumma on pienempi kuin asianomaisen Sarjan Arvopaperien yhteenlaskettu merkintähinta ja että Option käyvän markkina-arvon maksusta ei ole asetettu vakuutta. Näin ollen Talletustilillä oleva ja pantin toteutukseen käytettävissä oleva summa ei välttämättä riitä Arvopaperien koko lunastussumman maksamiseen. Näin ollen Haltijat altistuvat riskille siitä, että Liikkeeseenlaskija ei maksa Option arvoa.

Sijoittajat altistuvat myös riskille siitä, että Talletuspankin osalta ilmenee Konkurssi, Maksulaiminlyönti tai Talletuspankin Suorittama Irtisanominen (kukin jäljempänä ”**Talletuspankkitapahtuma**”). Tällaisen tapahtuman jälkeen kukin asianomaisen Sarjan Arvopaperi lunastetaan maksamalla kymmenentenä Pankkipäivänä tapahtuman jälkeen summa (joka saattaa olla nolla), joka vastaa (a) Option käypää markkina-arvoa (joka määritetään sovellettavien Lopullisten Ehtojen mukaisesti ja riippuu täysin niissä määritellyn asianomaisen Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien kehityksestä), lisätynä (b) suhteellisella osuudella kyseiseen Arvopaperien Sarjaan liittyvällä Talletustilillä olevasta (mahdollisesta) saldosta, korot mukaan luettuna, jonka Liikkeeseenlaskija on saanut perittyä kyseiseltä Talletustililtä, lisätynä (b)(ii) mahdollisella lisäsummalla, jonka Liikkeeseenlaskija on perinyt Talletuspankista Talletuksen osalta 24 kuukauden ajanjaksolla Talletuspankkitapahtuman Päivämäärän jälkeen ja joka maksetaan mahdollisimman pian Liikkeeseenlaskijan saatua tällaiset (mahdolliset) summat. Liikkeeseenlaskija ei vastaa sellaisesta talletuksen osasta, jota se ei saa perittyä Arvopaperien Sarjaan liittyvältä Liikkeeseenlaskijan Talletustililtä.

Liikkeeseenlaskija ei hyödy talletussuojaohjelmasta Talletussumman osalta. Koska talletuksen tekee Liikkeeseenlaskija, Haltijat eivät myöskään hyödy talletussuojaohjelmista tai muista oikeuksista (lukuun ottamatta tässä tiivistelmässä kuvattujen vakuusjärjestelyjen mukaisia oikeuksia), joita saatettaisiin soveltaa, mikäli Haltijat olisivat suorita tallettajia tai tilinhaltijoita. Lisäksi tässä kuvatut vakuusjärjestelyt soveltuvat ainoastaan, mikäli Arvopaperien osalta ilmenee Liikkeeseenlaskijaa koskeva Maksuhäiriötapahtuma, eivätkä ne siten hyödytä Haltijoita Talletuspankkitapahtuman yhteydessä. Näin ollen Talletuspankkitapahtuman sattuessa Haltijat saattavat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä Ohjelmaesitteessä esitettyjä tietoja lukuun ottamatta Haltijalle ei ole toimitettu eikä toimiteta Talletuspankista tai siihen liittyvistä tapahtumista mitään tietoja (kuten ajantasaisia taloudellisia tietoja). Liikkeeseenlaskija ei ole suorittanut Arvopaperien osalta tai sijoittajien puolesta mitään tutkimusta Talletuspankista (kuten muun muassa tutkimusta Talletuspankin taloudellisesta asemasta tai luottokelpoisuudesta). Liikkeeseenlaskija ja Laskenta-agentti eivät valvo Talletuspankin luottokelpoisuutta. Sijoittamista harkitsevien tulisi siten selvittää Talletuspankin taloudellinen asema ja luottokelpoisuus omilla tutkimuksillaan ja toteuttaa tällainen tarkoituksenmukaiseksi katsomansa riippumaton selvitys Talletuspankista Arvopapereihin sijoittamiseen liittyvien etujen ja riskien arvioimiseksi.

Laskenta-agentti on Liikkeeseenlaskijan eikä Haltijoiden tai yhdenkään Haltijan agentti. Liikkeeseenlaskija voi itse toimia Laskenta-agenttina. Laskenta-agentti toteuttaa tiettyjen Kohde-etuuteen vaikuttavien yhtiöoikeudellisten toimenpiteiden johdosta tarkoituksenmukaiseksi katsomansa tarkistukset, ja sillä on oikeus määrittellä muun muassa, ovatko tietyt Arvopaperien ehdoissa määritellyt tapahtumat ja/tai seikat ilmenneet (mukaan luettuna muun muassa Talletuspankkitapahtuman määrittely); näissä tarkistuksissa ja määrittelyissä ei oteta huomioon Haltijoiden etuja tai ne saattavat olla Haltijoiden kannalta haitallisia. Tällaisia tarkistuksia ja määrittelyjä tehdessään Laskenta-agentilla on oikeus käyttää huomattavaa harkintavaltaa, ja tämän harkintavallan käyttö saattaa altistaa Laskenta-agentin eturistiriidoille. Laskenta-agentilla ei ole velvollisuutta tehdä tarkistuksia jokaisen yhtiöoikeudellisen toimenpiteen johdosta.

Liikkeeseenlaskijaan liittyviä riskitekijöitä

Tietyt tekijät saattavat vaikuttaa Liikkeeseenlaskijan kykyyn täyttää Arvopapereista johtuvat velvoitteensa. Tällaisia ovat muun muassa seuraavat:

- Tosiasialliset kansainväliset taloudelliset tai rahoitusmarkkinoiden olosuhteet taikka mielikuva niistä sekä muut geopoliittiset riskit saattavat vaikuttaa haitallisesti Konsernin liiketoimintaan ja tulokseen.
- Konsernin kyky hoitaa velvoitteensa, kuten rahoitussitoumuksensa, riippuu Konsernin kyvystä hankkia likviditeettiä ja rahoitusta.
- Riippumaton pankkikomitea (*"Independent Commission on Banking"*) on julkistanut lopullisen raporttinsa kilpailusta ja mahdollisista rakenneuudistuksista Yhdistyneen kuningaskunnan pankkialalla. Yhdistyneen kuningaskunnan hallitus on ilmaissut, että se kannattaa suosituksia ja aikoo panna ne täytäntöön olennaisilta osin ehdotuksen mukaisina, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniin.
- Konsernin kyky panna täytäntöön sen strategiasuunnitelma riippuu siitä, miten Konserni onnistuu keskittymään uudelleen ydinvahvuksiinsa ja taseen keventämistä koskevaan ohjelmaansa.
- Hyväksytyt ehdotuksen mukaisesti huomattava osa RBS N.V.:n liiketoiminnoista siirretään RBS:lle, ja mikäli näiden siirtojen täytäntöönpano viivästyy (tai siirtoja ei panna täytäntöön), tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniin.
- Valtiontukea koskevan uudelleenjärjestelysuunnitelman täytäntöönpanon johdosta Konserni altistuu useille riskeille, ja Konsernia koskee kielto maksaa harkinnanvaraisia osinkoja tai korkoja olemassaoleville hybridi-instrumenteille (mukaan luettuna etuosakkeet, *"preference shares"*, ja B-osakkeet), mikä saattaa heikentää Konsernin kykyä hankkia uutta Tier 1 -pääomaa (*"Tier 1 capital"*).
- RBSG ja sen Yhdistyneen kuningaskunnan pankkitytäryhtiöt saatetaan kansallistaa kokonaisuudessaan tai ne saattavat joutua muiden Yhdistyneen kuningaskunnan vuoden 2009 pankkilain (*"Banking Act 2009"*) mukaisten purkamismenettelyjen kohteeksi, mikä johdosta mihin tahansa Arvopapereihin saatetaan kohdistaa erilaisia toimenpiteitä.
- Lainanottajan ja vastapuolen luottokelpoisuuden laskut ovat vaikuttaneet ja vaikuttavat edelleen olennaisesti Konsernin taloudelliseen tulokseen, ja vallitseva taloudellinen tilanne ja markkinaolosuhteet sekä oikeudelliset ja sääntelyn muutokset saattavat aiheuttaa uusia laskuja.
- Heikon markkinatilanteen aiheuttamat omaisuuserien alentuneet arvostukset ovat vaikuttaneet ja saattavat myös tulevaisuudessa vaikuttaa olennaisesti Konsernin voittoon ja taloudelliseen asemaan.
- Konsernin hankkiman luottosuojan arvo tai tehokkuus riippuu kohde-etuutena olevien varojen arvosta sekä vakuutusyhtiöiden ja vastapuolten taloudellisesta asemasta.
- Muutokset koroissa, valuuttakursseissa, luottoriskin aiheuttamisissa korkoeroissa, joukkolainojen, osakkeiden ja hyödykkeiden hinnoissa, basis-, volatilitteetti- ja korrelaatorisikeissä ja muissa markkinatekijöissä ovat vaikuttaneet ja vaikuttavat myös tulevaisuudessa merkittävästi Konsernin liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen.
- Konsernin lainanottokustannukset, sen kyky hankkia rahoitusta velkapääomamarkkinoilta ja sen likviditeetti riippuvat merkittävästi sen ja Yhdistyneen kuningaskunnan saamista luottoluokituksista.
- Se, ettei Konsernin pääomaa hallita tehokkaasti, tai vakavaraisuus- tai likviditeettivaatimusten muuttaminen saattaisivat vaikuttaa haitallisesti Konsernin liiketoiminnan tulokseen.
- Konserni on alttiina ja saattaa altistua oikeudenkäynneille ja sääntelyyn liittyville tarkastuksille, jotka saattavat vaikuttaa olennaisesti Konsernin liiketoimintaan.
- Tiettyjen käyvistä arvosta kirjattujen rahoitusvälineiden arvo määritetään käyttämällä taloudellisia malleja, joihin sisältyy olettamuksia, kannanottoja ja arvioita, jotka saattavat ajan mittaan muuttua tai osoittautua viime kädessä epätarkoiksi.
- Konserni toimii markkinoilla, joilla vallitsee voimakas kilpailu, ja tällä saattaa olla haitallinen vaikutus Konsernin liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen.

- Konserni ei välttämättä onnistu houkuttelemaan tai pitämään palveluksessaan ylempää johtoa, johon saattavat kuulua hallituksen jäsenet, tai muita avaintyöntekijöitä, ja Konsernille saattaa aiheutua vahinkoja, mikäli se ei ylläpidä hyviä suhteita henkilöstöön.
- Kaikki Konsernin liiketoiminnot ovat huomattavan sääntelyn ja valvonnan kohteena. Merkittävät sääntelymuutokset, mukaan luettuna verolainsäädännön muutokset, saattavat vaikuttaa haitallisesti siihen, miten Konserni harjoittaa liiketoimintaansa, sekä sen liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.
- Liikearvon ("*goodwill*") heikentyminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Konsernin tulokseen.
- Konserni saattaa joutua suorittamaan lisämaksuja eläkeohjelmiinsa, mikäli eläkerahaston varojen arvo ei riitä kattamaan mahdollisia velvoitteita.
- Konsernin liiketoiminnalle ovat ominaisia operatiiviset riskit.
- HM Treasury (tai sen puolesta toimiva UKFI) saattaa kyetä käyttämään huomattavaa vaikutusvaltaa suhteessa Konserniin, ja mikä tahansa sen omistusosuuksien ehdotettu tarjoaminen tai myynti saattaa vaikuttaa Arvopaperien hintaan.
- Konsernin liiketoimintaan liittyy luonnostaan maineriski.
- Konserni vastaa Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja muissa maissa maksujen suorittamisesta sellaisten pankkien ja muiden luvanvaraisten rahoitusalan palveluja tarjoavien yritysten korvausjärjestelmiin, jotka eivät kykene suoriutumaan velvoitteistaan asiakkaitaan kohtaan.
- Tiettyjen Konsernin kirjaamien laskennallisten verosaamisten perittävyys ja sääntelyyn perustuva pääomakohtelu riippuvat siitä, kykeneekö Konserni synnyttämään tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa voittoa, sekä siitä, että verolainsäädäntöön, sääntelyvaatimuksiin tai tilinpäätösstandardeihin ei tehdä haitallisia muutoksia.
- Konsernin osallistuminen varallisuuserien takausohjelmaan ("*Asset Protection Scheme*") on kallista eikä johda välttämättä odotettuihin etuihin, ja siihen liittyvien riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Konsernin liiketoimintaan, pääomatilanteeseen, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.
- Ohjelman ehtojen mukaiset laajamittaiset hallinnointi-, varainhoito- ja tiedonantovaatimukset saattavat vaikuttaa haitallisesti Konserniin ja takausohjelmasta saatavissa oleviin odotettuihin etuihin.
- Muutokset takausohjelman, B-osakkeiden tai ehdollisten B-osakkeiden lakisääteisessä pääomakohtelussa saattavat vaikuttaa olennaisen kielteisesti Konsernin pääomatilanteeseen.
- RBS on tehnyt RBS N.V.:n kanssa luottojohdannais- ja rahoitusvakuussopimuksen, joka saattaa vaikuttaa haitallisesti Liikkeeseenlaskijakonsernin tulokseen.
- Mikäli Konserni ei kykene antamaan ehdollisia B-osakkeita HM Treasurylle, tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Konsernin pääomatilanteeseen, likviditeettiin, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.