

Il testo che segue costituisce la traduzione in lingua italiana delle Condizioni Definitive (“Final Terms”) relative ai fino a 10.000 AMERICAN RECOVERY CERTIFICATES (CODICE ISIN XS0440879012), redatte in lingua inglese da The Royal Bank of Scotland N.V. In caso di discrepanze tra la traduzione italiana e le Condizioni Definitive in lingua inglese (“Final Terms”), le Condizioni Definitive in lingua inglese prevarranno.

CONDIZIONI DEFINITIVE

DATATE 3 MARZO 2010

The Royal Bank of Scotland N.V.

(costituita nei Paesi Bassi con sede legale in Amsterdam)

FINO A 10.000 AMERICAN RECOVERY CERTIFICATES

PREZZO DI EMISSIONE: Euro 1.000

I TITOLI NON SONO STATI REGISTRATI AI SENSI DEL *UNITED STATE SECURITIES ACT* DEL 1933, COME MODIFICATO (*SECURITIES ACT*) O DI LEGGI IN MATERIA DI TITOLI DI ALCUNO STATO O SUDDIVISIONE POLITICA DEGLI STATI UNITI, E NON POSSONO ESSERE OFFERTI, VENDUTI, TRASFERITI O CONSEGNATI, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI OVVERO A, O PER CONTO DI O A FAVORE DI, QUALSIASI SOGGETTO U.S. (“*U.S. PERSON*”), SALVO CHE IN FORZA DI UN’ESENZIONE, OVVERO IN UNA OPERAZIONE NON SOGGETTA AI REQUISITI STABILITI DAL *SECURITIES ACT* E DA QUALSIASI LEGGE DEGLI STATI UNITI APPLICABILE IN MATERIA DI TITOLI. I TITOLI SONO OFFERTI E VENDUTI ESCLUSIVAMENTE: (I) FUORI DAGLI STATI UNITI A SOGGETTI DIVERSI DAI SOGGETTI U.S. (COME DEFINITI NELLA *REGULATION S* AI SENSI DEL *SECURITIES ACT*) IN OPERAZIONI *OFFSHORE* CHE SONO CONFORMI AI REQUISITI DEL *REGULATION S* AI SENSI DEL *SECURITIES ACT*; E (II) ESCLUSIVAMENTE CON RIFERIMENTO AGLI *EQUITY CERTIFICATES* (COME QUI DEFINITI) IN FORMA NOMINATIVA A SOGGETTI U.S. CHE SIANO “ACQUIRENTI ISTITUZIONALI QUALIFICATI” (“*QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS*”) (COME DEFINITI NELLA *RULE 144*° DEL *SECURITIES ACT*). INOLTRE, LA NEGOZIAZIONE DEI TITOLI NON È STATA APPROVATA DALLA *UNITED STATES COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION* AI SENSI DELLO *UNITED STATE COMMODITY EXCHANGE ACT*, COME MODIFICATO, E NESSUN SOGGETTO U.S. PUÒ NEGOZIARE O DETENERE UNA POSIZIONE NEI TITOLI.

Le presenti Condizioni Definitive, il Prospetto di Base di Certificati, come di volta in volta integrato, ed ogni informazione aggiuntiva relativa agli AMERICAN RECOVERY CERTIFICATES, saranno pubblicati sul sito internet dell’Emittente: www.rbsbank.it/markets

Condizioni Definitive

I termini utilizzati nel presente documento si intenderanno essere quelli definiti come tali ai fini delle Condizioni Generali e delle Condizioni Prodotto applicabili a ciascuna delle Serie di Titoli qui descritta (le "relative Condizioni Prodotto") come disposto nel Prospetto di Base relativo ai Certificati datato 1° luglio 2009 (il "Prospetto di Base"), come di volta in volta integrato, il quale costituisce un prospetto di base ai sensi della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/EC) (la "Direttiva Prospetti"). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive di ciascuna delle Serie di Titoli qui descritti ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente con il Prospetto di Base così come integrato. Le informazioni complete sull'Emittente e su ciascuna delle Serie di Titoli qui descritti sono disponibili soltanto sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base così come integrato. Il Prospetto di Base così come integrato è disponibile per consultazione presso gli uffici dell'Emittente in 250 Bishopsgate, EC2M 4AA Londra, Regno Unito e copie dello stesso possono essere ottenute dall'Emittente a tale indirizzo.

Le presenti Condizioni Definitive riguardano i Titoli e devono essere lette congiuntamente alle, e sono soggette alle, Condizioni Generali e alle relative Condizioni Prodotto contenute nel Prospetto di Base così come integrato. Le presenti Condizioni Definitive, unitamente alle relative Condizioni Prodotto e alle Condizioni Generali costituiscono le Condizioni di ciascuna delle Serie di Titoli qui descritti e saranno allegate a ciascun Titolo Globale che rappresenta ciascuna di tali Serie di Titoli. In caso di discrepanza tra le presenti Condizioni Definitive, le Condizioni Generali o le relative Condizioni Prodotto, le presenti Condizioni Definitive prevarranno.

L'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari ha messo a disposizione di Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Financial Market Authority (FMA), Commission Bancaire, Financiere et des Assurances (CBFA), Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM), Autorité des Marchés Financiers (AMF), Irish Financial Services Regulatory Authority (IFSRA), Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), Financial Services Authority (FSA), Financial Supervisory Authority (FIN-FSA), Danish Financial Services Authority (Finanstilsynet), Swedish Financial Supervisory Authority, Czech National Bank (CNB) e Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) un certificato di approvazione attestante che il Prospetto di Base è stato redatto ai sensi della Direttiva Prospetti.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto (diverso da (i) l'Emittente, si veda la sezione "Fattori di Rischio – Azioni intraprese dall'Emittente possono condizionare il valore dei Titoli" del Prospetto di Base, (ii) l'Agente di Calcolo, si veda la sezione "Fattori di Rischio – Azioni intraprese dall'Agente di Calcolo possono condizionare il Sottostante" del Prospetto di Base e (iii) i soggetti incaricati del collocamento) coinvolto nell'emissione dei Certificati ha un interesse sostanziale nell'offerta.

Emittente:	The Royal Bank of Scotland N.V., operante dalla sua sede principale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP, Amsterdam, Olanda o dalla sua filiale di Londra, in 250 Bishopsgate, Londra EC2M 4AA, Regno Unito.
Agenti di Regolamento:	Euroclear Bank S.A./N.V. come operatore del sistema Euroclear Clearstream Banking, société anonyme
Data di Lancio:	3 marzo 2010
Periodo di Sottoscrizione:	Dal 4 marzo 2010 (incluso) al 24 marzo 2010 (incluso)
Negoziazione come, se e quando emesse:	Non applicabile
Data di Emissione:	29 marzo 2010
Quotazione:	Sistema Multilaterale di Negoziazione [<i>Multilateral Trading Facility</i>] "Euro TLX [®] " gestito da EuroTLX SIM S.p.A.
Data di Quotazione:	La Data di Emissione ovvero appena attuabile successivamente a tale data
Data di Pricing:	29 marzo 2010
Ammissione alle negoziazioni:	Sarà fatta richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione [<i>Multilateral Trading Facility</i>] "Euro TLX [®] " con decorrenza dalla Data di Quotazione
Comunicazioni ai Portatori:	Trasmesse agli Agenti di Regolamento
Agente Principale:	The Royal Bank of Scotland N.V., 250 Bishopsgate, Londra EC2M 4AA, Regno Unito
<i>Registrar:</i>	Nessuno
Agente(i) e Agente(i) per il Trasferimento:	Nessuno
Agente di Calcolo:	The Royal Bank of Scotland N.V., 250 Bishopsgate, Londra EC2M 4AA, Regno Unito
Indicazione del rendimento:	Non applicabile

EQUITY EXPRESS CERTIFICATES

Serie: *American Recovery Certificates*

Prezzo di Emissione: Euro 1.000

Ulteriori Eventi di Sconvolgimento di Mercato: Nessuno

Basket:

Azione	Share Company	Mercato	Valuta Sottostante
L'azione ordinaria della <i>Share Company</i> (ISIN US00206R1023)	AT&T Inc. (Codice Bloomberg: T US <EQUITY>)	New York Stock Exchange	USD
L'azione ordinaria della <i>Share Company</i> (ISIN US0028241000)	Abbott Laboratories (Codice Bloomberg: ABT US <EQUITY>)	New York Stock Exchange	USD
L'azione ordinaria della <i>Share Company</i> (ISIN US58933Y1055)	Merck & Co., Inc (Codice Bloomberg: MRK US <EQUITY>)	New York Stock Exchange	USD
L'azione ordinaria della <i>Share Company</i> (ISIN US2441991054)	Deere & Company (Codice Bloomberg: DE US <EQUITY>)	New York Stock Exchange	USD
L'azione ordinaria della <i>Share Company</i> (ISIN US5801351017)	McDonald's Corporation (Codice Bloomberg: MCD US <EQUITY>)	New York Stock Exchange	USD

Giorno Lavorativo: Qualunque giorno in cui sia aperto il Sistema Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET 2)

Periodo di Calcolo Non applicabile

Importo di Liquidazione: (i) Se il Prezzo di Riferimento Finale di ciascuna Azione nel Basket alla Data di Valutazione finale è uguale a, ovvero maggiore di, il suo Prezzo di Riferimento Iniziale:

Euro 1.000 x 110%; altrimenti

(ii) Euro 1.000 x 100%

Certificato: Non applicabile

Livello Corrente Barriera: Non applicabile

Premio Corrente: Non applicabile

Spread Corrente: Non applicabile

Livello Corrente Strike: Non applicabile

Ammontare di Estinzione Anticipata:	Non applicabile
Data di Estinzione Anticipata:	Non applicabile
Evento di Estinzione Anticipata:	Non applicabile
Evento di Sconvolgimento del Mercato Emergente:	Come definito nella Condizione Prodotto 1
Parità:	Non applicabile
Mercato:	Si veda Basket
Giorno Lavorativo del Mercato	Non applicabile
Data di Esercizio:	21 marzo 2013
Express Long:	Non applicabile
Express Short:	Non applicabile
Prezzo di Riferimento Finale:	Con riferimento a ciascuna Azione, il prezzo dell'Azione sul Mercato all'Orario di Valutazione ad una Data di Valutazione, come rilevato da ovvero per conto dell'Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere pubblicata ovvero (qualora secondo l'Agente di Calcolo tale prezzo non possa essere rilevato e non si sia verificato un Evento di Sconvolgimento di Mercato che ancora permanga) un ammontare determinato dall'Agente di Calcolo come una sua stima in buona fede del prezzo dell'Azione in tale data tenendo in considerazione le condizioni di mercato allora prevalenti, l'ultimo prezzo di negoziazione disponibile dell'Azione (sul Mercato, se applicabile) e ogni altro fattore che l'Agente di Calcolo ritenga rilevante, soggetto agli aggiustamenti previsti dalla Condizione Prodotto 4.
Costo del Funding:	Non applicabile
Prezzo di Riferimento Iniziale:	Con riferimento a ciascuna Azione, il prezzo dell'Azione sul Mercato all'Orario di Valutazione alla Data di Pricing, come rilevato da ovvero per conto dell'Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere pubblicata ovvero (qualora secondo l'Agente di Calcolo tale prezzo non possa essere rilevato e non si sia verificato un Evento di Sconvolgimento di Mercato che ancora permanga) un ammontare determinato dall'Agente di Calcolo come una sua stima in buona fede del prezzo dell'Azione in tale data tenendo in considerazione le condizioni di mercato allora prevalenti, l'ultimo prezzo di negoziazione disponibile dell'Azione (sul Mercato, se applicabile) e ogni altro fattore che l'Agente di Calcolo ritenga rilevante, soggetto agli aggiustamenti previsti dalla Condizione Prodotto 4.
Interessi:	Applicabile
Ammontare Interessi:	Euro 1.000 x Tasso di Interesse
Date di Pagamento Interessi:	Il sesto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione applicabile
Periodo di Interesse:	Non Applicabile
Tasso di Interesse:	(A) In rispetto alla prima Data di Valutazione: (i) Se il Prezzo di Riferimento Finale di ciascuna Azione nel Basket a tale Data di Valutazione è uguale a, ovvero maggiore di, il suo Prezzo di Riferimento Iniziale: 4,00%; altrimenti (ii) zero: e (B) In rispetto alla seconda Data di Valutazione:

(i) Se il Prezzo di Riferimento Finale di ciascuna Azione nel Basket a tale Data di Valutazione è uguale a, ovvero maggiore di, il suo Prezzo di Riferimento Iniziale:

7,00%; altrimenti

(ii) zero

Unità di Calcolo dei Giorni di Interesse:	Non Applicabile
Facoltà di Estinzione Anticipata dell'Emittente:	Non Applicabile
Importo di Liquidazione in caso di esercizio della Facoltà di Estinzione Anticipata dell'Emittente:	Non Applicabile
Data di Decorrenza della Facoltà di Estinzione Anticipata dell'Emittente:	Non Applicabile
Periodo di Preavviso per l'Esercizio della Facoltà di Estinzione Anticipata dell'Emittente:	Non Applicabile
Data di Lancio:	3 marzo 2010
Ammontare Dividendi Nozionali:	Non Applicabile
Periodo Dividendi Nozionali:	Non Applicabile
Data(e) di Pricing:	29 marzo 2010
Valuta Pertinente:	Come definita nella Condizione Prodotto 1
Numero di Giorni di Negoziazione Rilevanti:	Ai fini di: Data di Estinzione Anticipata: Non Applicabile Data di Valutazione: 5 ovvero, con riferimento ad un Evento di Sconvolgimento del Mercato Emergente, 180 Data di Esercizio della Facoltà di Estinzione Anticipata dell'Emittente: Non applicabile
Data di <i>Reset</i> :	Non Applicabile
Valuta di Regolamento:	Euro
Data di Regolamento:	Il sesto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione finale
Azione:	Si veda Basket
<i>Share Company</i> :	Si veda Basket
Valuta Standard:	Come definita nella Condizione Prodotto 1
Valuta Sottostante:	Si veda Basket
Data(e) di Valutazione:	21 marzo 2011, 21 marzo 2012 e 21 marzo 2013
Orario di Valutazione:	La chiusura ufficiale delle negoziazioni sul pertinente Mercato in relazione

	all'Azione
Modifiche alle Condizioni Generali e/o alle Condizioni Prodotto:	Nessuna
Modifiche alla Procedura dell'Offerta dei Titoli:	Nessuna
ISIN:	XS0440879012
Common Code:	44087901
Fondscodice:	Non Applicabile
WKN:	Non Applicabile
Altri Codici:	Non Applicabile
Limitazione alla vendita	I Titoli non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello <i>United State Securities Act</i> del 1933, come modificato (" Securities Act ") e i Titoli non possono essere esercitati, offerti, venduti, trasferiti o consegnati negli Stati Uniti ovvero a, o per conto di o a favore di, qualsiasi soggetto U.S. (" <i>U.S. person</i> ") come definito nella <i>Regulation S</i> del <i>Securities Act</i> . Inoltre, la negoziazione dei Titoli non è stata approvata dalla <i>United States Commodity Futures Trading Commission</i> ai sensi dello <i>United State Commodity Exchange Act</i> , come modificato, e nessun soggetto U.S. può negoziare o detenere una posizione nei Titoli.

INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE

Si veda Basket

Pagina dove possono essere ottenute le informazioni sulla *performance* passata e futura e sulla volatilità del Sottostante:

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Le informazioni fornite in questo paragrafo inerenti il regime fiscale si basano sulle leggi in vigore in Italia alla data delle presenti Condizioni Definitive [*Final Terms*] e sono soggette a qualsiasi modifica di legge che si verifichi dopo tale data, i cui cambiamenti potrebbero avere efficacia retroattiva. La sintesi che segue non vuole essere un'analisi completa di tutti gli effetti fiscali che possono essere rilevanti per decidere di sottoscrivere, acquistare, possedere o disporre dei Certificati e non vuole gestire le conseguenze fiscali applicabili a tutte le categorie di investitori, alcuni dei quali (come gli operatori in titoli o merci) possono essere soggetti a regole speciali. I probabili investitori sono invitati a consultare i loro consulenti in relazione a tutte le implicazioni fiscali dei loro interessi nei Titoli.

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. n. 917 del 22 dicembre 1986 e del decreto legislativo n. 461 del 21 novembre 1997, come successivamente modificato, quanto il Portatore dei Certificati residente in Italia è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i Certificati siano connessi, (ii) un società che non svolge attività commerciale, (iii) un ente privato o pubblico che non svolge attività commerciale, o (iv) un investitore esente dall'imposta Italiana sul reddito delle persone giuridiche, i priventi derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei Certificati sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,5% (imposta sostitutiva).

Disposizioni particolari si applicano ai Certificati detenuti o gestiti da un intermediario qualificato; il ricevente può optare per due differenti regimi fiscali: (1) ai sensi del regime "risparmio amministrato", gli investitori che siano persone fisiche residenti in Italia e detengono i Certificati non in relazione ad un'attività imprenditoriale

possono scegliere di pagare l'imposta sostitutiva separatamente sui proventi realizzati con riferimento a ciascuna cessione o liquidazione dei Certificati; (2) ai sensi del regime "risparmio gestito", qualsiasi provento realizzato da investitori che siano persone fisiche residenti in Italia e detengano i Certificati non in relazione ad un'attività imprenditoriale i quali abbiano demandato la gestione dei loro beni finanziari, inclusi i Certificati, sarà incluso nel computo dell'aumento annuale in valore dei beni gestiti maturati, anche se non realizzati, a fine anno, soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,5%, che deve essere pagata dal gestore intermediario autorizzato.

Quando il Portatore dei Certificati residente in Italia sia una società o un'entità commerciale simile, o la sede permanente in Italia di una entità commerciale straniera alla quale i Certificati sono effettivamente collegati, i proventi derivanti dai Certificati non saranno soggette all'imposta sostitutiva, ma dovranno essere inclusi nella dichiarazione dei redditi del Portatore dei Certificati e saranno pertanto soggetti al regime fiscale italiano per le società.

I proventi realizzati dai Portatori dei Certificati non residenti in Italia non sono sottoposti al regime fiscale italiano, a condizione che i Certificati (i) siano trasferiti su mercati regolamentati, o (ii) se non trasferiti su mercati regolamentati, siano detenuti fuori dall'Italia.

Non è rilevante che, ai sensi di una differente interpretazione dell'attuale regime fiscale, ci sia una remota possibilità che i Certificati siano considerati titoli "atipici" ai sensi dell'art. 8 del decreto legge n. 512 del 30 settembre 1983 come recepito con legge n. 649 del 25 novembre 1983. In tale circostanza, i pagamenti relativi ai Certificati possono essere soggetti ad una ritenuta, tassata all'aliquota del 27 per cento. Il 27 per cento di ritenuta sopra menzionata non si applica ai pagamenti fatti a un Portatore dei Certificati non residente in Italia e a un Portatore dei Certificati residente in Italia che sia (i) una società o un'entità commerciale simile (incluse le sedi permanenti di entità straniere), (ii) una società commerciale, o (iii) un ente commerciale privato o pubblico.

RESPONSABILITÀ

L'Emittente accetta la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

ULTERIORI INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

(i) Nome del/i soggetto/i incaricato/i del collocamento:

I Titoli saranno distribuiti/collocati in Italia da Banca Popolare di Vicenza S.c.p.A., su incarico di The Royal Bank of Scotland N.V. (il "**Responsabile del Collocamento**") e da qualsiasi altra eventuale banca che The Royal Bank of Scotland N.V. dovesse nominare e indicare sul sito web www.rbsbank.it/markets.

(ii) Le eventuali specifiche situazioni di potenziale conflitto d'interessi del/dei soggetto/i incaricato/i del collocamento sopra citato/i verranno da questi tempestivamente segnalate ai probabili sottoscrittori ai sensi della normativa vigente.

(iii) Lotto minimo di negoziazione: 1 Titolo.

(iv) Il Prezzo di Emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate riferite al 25 febbraio 2010. Durante il Periodo di Sottoscrizione il valore di tali componenti potrà subire variazioni connesse a cambiamenti nelle condizioni di mercato, fermo restando che (i) il Prezzo di Emissione sarà comunque pari a Euro 1.000, comprensivo delle commissioni sotto indicate e (ii) la commissione di collocamento sotto indicata risulterà comunque compresa tra un valore minimo di 2,10% del Prezzo di Emissione ed un valore massimo di 2,80% del Prezzo di Emissione.

Prezzo di Emissione: Euro 1.000

Valore della componente derivativa: 97,15% di Euro 1.000

Commissioni di collocamento: 2,35% di Euro 1.000

Commissioni di strutturazione: 0,50% di Euro 1.000

