

Il testo che segue costituisce la traduzione in lingua italiana delle Condizioni Definitive (“Final Terms”) relative al prestito obbligazionario FINO A EURO 30.000.000 MEDIOLANUM MEDPLUS CALL SPREAD 3 (codice ISIN XS0465678034), 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 8 FEBBRAIO 2010

The Royal Bank of Scotland N.V.

(incorporata in Olanda con sede legale ad Amsterdam)

FINO AD EURO 30.000.000 MEDIOLANUM MEDPLUS CALL SPREAD 3

PREZZO DI EMISSIONE: 100%

I TITOLI NON SONO STATI E NON SARANNO REGISTRATI AI SENSI DELL'UNITED STATES SECURITIES ACT 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. (“U.S. PERSON”) COME DEFINITO NELLA REGULATION S DEL SECURITIES ACT. INOLTRE, LA NEGOZIAZIONE DEI TITOLI NON È STATA APPROVATA DALLA UNITED STATES COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION AI SENSI DELL'UNITED STATES 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 delle Obbligazioni, come di volta in volta integrato, ed ogni informazione aggiuntiva relativa alle Mediolanum MedPlus Call Spread 3, saranno pubblicati sul sito internet dell'Emittente: <http://markets.rbsbank.it>

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 alle Obbligazioni 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 delle Obbligazioni ha un interesse sostanziale nell'offerta.

Emittente:	The Royal Bank of Scotland N.V., operante attraverso la sua sede principale in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP, Amsterdam, Olanda ovvero la 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
Periodo di Sottoscrizione:	Dal 13 gennaio 2010 (incluso) al 22 febbraio 2010 (incluso)
Data(e) di <i>Pricing</i> :	25 febbraio 2010
Data di Lancio:	Non Applicabile
Negoziazione come, se e quando emesse:	Non Applicabile
Data di Emissione:	25 febbraio 2010
Quotazione:	Non Applicabile
Data di Quotazione:	Non Applicabile
Ammissione alle negoziazioni:	Non è stata fatta richiesta di ammissione alle negoziazioni
Comunicazioni ai Portatori:	Trasmesse agli Agenti di Regolamento
Agente Principale:	The Royal Bank of Scotland N.V., 250 Bishopsgate, Londra EC2M 4AA, Regno Unito
Agente(i):	BNP Paribas, Milano
Agente di Calcolo:	The Royal Bank of Scotland N.V., 250 Bishopsgate, Londra EC2M 4AA, Regno Unito
Limitazioni alla Negoziabilità:	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.

INDEX NOTES

Serie:	<i>Mediolanum MedPlus Call Spread 3</i>
Valore Nominale:	EURO 1.000
Prezzo di Emissione:	100%
Ulteriori Eventi di Sconvolgimento di Mercato:	Nessuno
Basket:	

“Indice”	“Peso” (“w_i”)
Dow Jones Euro STOXX 50® Index (Codice Bloomberg: SX5E <INDEX>)	30%
Nikkei 225 Index (Codice Bloomberg: NKY <INDEX>)	12%
S&P 500® Index (Codice Bloomberg: SPX <INDEX>)	58%
Giorno Lavorativo:	Qualunque giorno in cui sia aperto il Sistema Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET 2)
Convezione Giorno Lavorativo:	<i>Following</i>
Valore di Rimborso:	Valore Nominale x 100%
Eventi di Sconvolgimento del Mercato Emergente:	Si applica la definizione di cui alla Condizione Prodotto 1
Prezzo di Riferimento Finale (“PRF”):	Con riferimento a ciascun Indice, il livello dell’Indice all’Orario di Valutazione alla Data di Valutazione, come rilevato da l’Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere pubblicata ovvero (qualora secondo l’Agente di Calcolo tale livello non possa essere rilevato e non si sia verificato un Evento di Sconvolgimento di Mercato che ancora permanga) un livello determinato dall’Agente di Calcolo come una sua stima in buona fede del livello ufficiale di chiusura dell’Indice in tale data tenendo in considerazione le condizioni di mercato allora prevalenti, l’ultimo prezzo di negoziazione disponibile delle Azioni e ogni altro fattore che l’Agente di Calcolo ritenga rilevante, soggetto agli aggiustamenti previsti dalla Condizione Prodotto 4
Indice:	Si veda la definizione di Basket
Prezzo di Riferimento Iniziale (“PRI”):	Con riferimento a ciascun Indice, il livello dell’Indice all’Orario di Valutazione alla Data di Pricing, come rilevato da l’Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere pubblicata ovvero (qualora secondo l’Agente di Calcolo tale livello non possa essere rilevato e non si sia verificato un Evento di Sconvolgimento di Mercato che ancora permanga) un livello determinato dall’Agente di Calcolo come una sua stima in buona fede del livello ufficiale di chiusura dell’Indice in tale data tenendo in considerazione le condizioni di mercato allora prevalenti, l’ultimo prezzo di negoziazione disponibile delle Azioni e ogni altro fattore che l’Agente di Calcolo ritenga rilevante, soggetto agli aggiustamenti previsti dalla Condizione Prodotto 4
Interessi:	Applicabile

Date di Pagamento degli Interessi:	25 febbraio 2011, 25 febbraio 2012 e la Data di Scadenza
Periodo di Interesse:	Come definito nella Condizione Prodotto 1
Tasso d'Interesse:	<p>(i) Con riferimento al primo e al secondo Periodo di Interesse: 2% per anno;</p> <p>(ii) Con riferimento al Periodo di Interesse finale, un ammontare determinato dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula:</p> $\left\{ 60\% \times \text{MAX} \left[0, \text{MIN} \left(20\%; \sum_{i=1...3} w_i \times \frac{PRF - PRI}{PRI} \right) \right] \right\}$
Unità di Calcolo dei Giorni di Interesse:	Il numero di giorni nel relativo periodo diviso per 360 (il numero di giorni da calcolare sulla base di un anno di 360 giorni con 12 mesi di 30 giorni (salvo i casi in cui (i) l'ultimo giorno del Periodo di Interesse è il 31 del mese ma il primo giorno del Periodo di Interesse è un giorno diverso dal 30 o dal 31 del mese, nel qual caso il mese che include tale ultimo giorno non sarà considerato abbreviato ad un mese di 30 giorni, o (ii) l'ultimo giorno del Periodo di Interesse è l'ultimo giorno del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non sarà considerato allungato ad un mese di 30 giorni))
Facoltà di Estinzione Anticipata dell'Emittente:	Non Applicabile
Valore di Rimborso 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
Data di Esercizio 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 Scadenza:	25 agosto 2014
Valuta Pertinente:	Si applica la definizione di cui alla Condizione Prodotto 1
Numero di Giorni di Negoziazione Rilevanti:	5 ovvero, esclusivamente con riferimento ad un Evento di Sconvolgimento del Mercato Emergente, 180
Valuta di Regolamento:	Euro
Valuta Standard:	Si applica la definizione di cui alla Condizione Prodotto 1

Data(e) di Valutazione:	Con riferimento al Basket, 18 agosto 2014
Ora di Valutazione:	Si applica la definizione di cui alla Condizione Prodotto 1
ISIN:	XS0465678034
<i>Common Code:</i>	46567803
<i>Fondscod:</i>	Non Applicabile
Altri Codici Identificativi:	Non Applicabile
Indicazione del rendimento:	Non Applicabile
Modifiche alle Condizioni Generali o alle Condizioni Prodotto:	La Condizione Generale 5(c)(i) è cancellata e sostituita dalle parole: "Lasciato in bianco intenzionalmente".
Modifiche alla Procedura dell'Offerta dei Titoli:	Nessuna
Limitazioni alla Negoziabilità:	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

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

Disclaimer dell'Indice:

Si veda la definizione di Basket

Indice Dow Jones Euro STOXX 50[®]

STOXX e Dow Jones non hanno alcuna relazione con l'Emittente, se non quella concernente la licenza per l'utilizzazione dell'indice Dow Jones Euro STOXX 50[®] e i relativi marchi per la licenza all'uso in relazione ai Titoli.

STOXX e Dow Jones non:

- sponsorizzano, avallano, vendono o promuovono i Titoli;
- raccomandano che alcuna persona investa nei Titoli o in qualsiasi altro titolo;
- hanno alcuna responsabilità o obbligo relativamente alla presa di decisioni sui tempi, sull'ammontare o sui prezzi dei Titoli;
- hanno alcuna responsabilità in merito all'amministrazione, gestione o commercializzazione dei Titoli;
- considerano le esigenze dei prodotti o dei proprietari dei Titoli nel determinare, comporre o calcolare l'indice Dow

Jones EUROSTOXX 50[®], né hanno alcun obbligo di farlo.

STOXX e Dow Jones non avranno alcuna responsabilità in rapporto ai Titoli. In particolare,

STOXX e Dow Jones non forniscono alcuna garanzia, esplicita o implicita, e negano qualunque garanzia concernente:

- **I risultati ottenibili dai Titoli, il proprietario dei Titoli o altra persona in connessione con l'uso dell'indice Dow Jones Euro STOXX 50[®] e dei dati inclusi nell'indice Dow Jones Euro STOXX 50[®];**
- **La precisione o completezza dell'indice Dow Jones Euro STOXX 50[®] e dei suoi dati;**
- **La commerciabilità dell'indice Dow Jones Euro STOXX 50[®] e dei suoi dati e la loro adeguatezza ad uno scopo o uso particolare;**

STOXX e Dow Jones non avranno alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni dell'indice Dow Jones Euro STOXX 50[®] e dei suoi dati;

STOXX e Dow Jones non saranno in alcuna circostanza responsabili di eventuali utili perduti o di danni o perdite indiretti, sanzionatori, speciali o conseguenti, anche se STOXX o Dow Jones sia consapevole del fatto che detti danni o perdite potrebbero verificarsi.

Il contratto di licenza stipulato tra l'Emittente e STOXX è esclusivamente a vantaggio degli stessi e non a vantaggio dei proprietari dei Titoli o di qualunque altro terzo.

Indice Nikkei 225

I Titoli non sono in alcun modo sponsorizzati, emessi, venduti o promossi dallo Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice non fornisce alcuna garanzia o rappresentazione, esplicita o implicita, in ordine ai risultati ottenibili mediante l'utilizzo dell'Indice o ai valori a cui si attesta l'Indice in un dato giorno o altrimenti. L'Indice è compilato e calcolato solo dallo Sponsor dell'Indice. Tuttavia lo Sponsor dell'Indice non sarà responsabile verso alcuno per qualsiasi errore nell'Indice e lo Sponsor dell'Indice non avrà l'obbligo di segnalare un errore nell'Indice ad alcuno, compreso un acquirente o un venditore dei Titoli.

Inoltre, lo Sponsor dell'Indice non rende assicurazione in ordine a modifiche o cambiamenti nelle metodologie utilizzate per calcolare l'Indice e non ha l'obbligo di continuare il calcolo, la pubblicazione, e la diffusione dell'Indice.

Indice S&P 500[®]

“Standard & Poor’s[®]”, S&P[®]”, S&P 500[®]”, “Standard & Poor’s 500” e “500” sono marchi commerciali di The McGraw-Hill Companies, Inc. e sono stati concessi in licenza per l’uso all’Emittente. I Titoli non sono sponsorizzati, avallati, venduti o promossi da Standard & Poor’s e Standard & Poor’s non rilascia alcuna richiarazione in relazione all’opportunità di investire nei Titoli.

Questo Titoli non sponsorizzato, sottoscritto, venduto o promosso da Standard & Poor’s, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (“S&P”). S&P non dichiara né garantisce, espressamente o implicitamente, ai portatori di questi Titoli o al pubblico alcunché in merito all’opportunità di investire in titoli in generale o nei Titoli in particolare, né la capacità dell’Indice S&P di riflettere l’andamento generale del mercato azionario. L’unica relazione tra S&P e il Concessionario della licenza consiste nella licenza per l’uso dei marchi e dei nomi commerciali di S&P e dell’Indice S&P che è determinato composto e calcolato da S&P senza considerare l’Emittente o i Titoli. S&P non ha alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze dell’Emittente o dei portatori dei Titoli, nella determinazione, nella composizione o nel calcolo dell’Indice S&P. S&P non concorre alla determinazione del prezzo e della quantità dei Titoli da emettere e delle relative tempistiche e non ne è responsabile e non concorre alla determinazione o al calcolo della formula in base alla quale vengono liquidati i Titoli. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all’amministrazione, la commercializzazione o il trading dei prodotti.

S&P NON GARANTISCE L’ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DELL’INDICE S&P O DEI SUOI DATI E S&P NON AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI IN RELAZIONE AGLI STESSI. S&P NON FORNISCE ALCUNA GARANZIA, ESPLICITA O IMPLICITA, CONCERNENTE I RISULTATI DA OTTENERE DAL CONCESSIONARIO DELLA LICENZA, DAL PROPRIETARIO DEI TITOLI O DA ALTRA PERSONA IN COLLEGAMENTO CON L’USO DELL’INDICE S&P O I DATI INCLUSI IN TALE INDICE. S&P NON FORNISCE ALCUNA GARANZIA, ESPLICITA O IMPLICITA, ED ESPRESSAMENTE DECLINA OGNI GARANZIA IN ORDINE ALLA COMMERCIALIZZABILITÀ DELL’INDICE S&P E DEI SUOI DATI E LA LORO ADEGUATEZZA AD UNO SCOPO O USO PARTICOLARE. FERMO QUANTO PRECEDE, S&P NON SARÀ IN ALCUNA CIRCOSTANZA RESPONSABILE DI EVENTUALI DANNI (INCLUSI UTILI PERDUTI) SPECIALI, SANZIONATORI, INDIRETTI O CONSEGUENTI, ANCHE SE AVVERTITA DELLA POSSIBILITÀ DI TALI DANNI.

RESPONSABILITÀ

L’Emittente si assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Questo paragrafo contiene informazioni sul regime fiscale relativo all'acquisto, possesso, cessione e rimborso dei Titoli. Le seguenti informazioni sono basate sul regime fiscale italiano vigente alla data delle presenti Condizioni Definitive, fatto salvo che il predetto regime resta soggetto a possibili cambiamenti che potrebbero dispiegare efficacia retroattiva. Conseguentemente, le seguenti informazioni non devono considerarsi un'analisi completa di tutti gli effetti fiscali derivanti dall'acquisto, possesso, cessione e rimborso dei Titoli. Gli investitori sono invitati a consultare i loro consulenti sulle implicazioni fiscali relative all'acquisto, possesso, cessione e rimborso dei Titoli.

In conformità al regime fiscale attualmente in vigore in Italia, gli interessi sono soggetti ad un'imposta sostitutiva per un'aliquota del 12,50% in conformità al decreto legislativo 1° aprile 1996 n. 239. Gli eventuali redditi diversi derivanti dalla vendita e/o rimborso dei Titoli sono soggetti ad un'imposta sostitutiva per un'aliquota del 12,50% in conformità al decreto legislativo 21 novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni. Qualora i Titoli siano estinti, in tutto o in parte, prima di 18 mesi dalla loro data di emissione, i portatori dei Titoli residenti Italiani dovranno pagare, per mezzo di una ritenuta che è applicata dall'Intermediario italiano responsabile per il pagamento degli interessi o il rimborso dei Titoli, un ammontare pari al 20 per cento degli interessi e degli altri ammontari maturati fino al momento dell'estinzione anticipata.

ULTERIORI INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

- (i) Nome dei soggetti incaricati del collocamento:

I Titoli sono distribuiti/collocati in Italia da Banca Mediolanum SpA (il "**Responsabile del Collocamento**" e il "**Collocatore**").
- (ii) Ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili, qualunque conflitto di interessi potenziale di ciascuno dei soggetti incaricati del collocamento sarà dallo stesso immediatamente portato all'attenzione del potenziale sottoscrittore.
- (iii) Lotto minimo di sottoscrizione: 3 Titoli.
- (iv) Lotto minimo di negoziazione: 1 Titolo
- (v) Il Prezzo di Emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate, riferite al 23 dicembre 2009. 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 di collocamento sotto indicate e (ii) le commissioni di collocamento sotto indicate risulteranno comunque comprese tra un valore minimo di 3,50% del Prezzo di Emissione ed un valore massimo di 5,60% del Prezzo di Emissione.

Prezzo di Emissione: Euro 1.000
Valore della componente obbligazionaria: 90,24%
Valore della componente derivativa: 4,96%
Commissioni di collocamento: 4,80%