

PODSUMOWANIE PROSPEKTU EMISYJNEGO

Podsumowania sporządza się w oparciu o ujawniane obligatoryjnie informacje, zwane „Elementami”. Elementy te zostały wprowadzone pod kolejnymi numerami w Działach od A do E (A.1 – E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i emitenta jest obligatoryjne. Ponieważ niektóre Elementy nie są uznawane za obligatoryjne, numeracja może nie zachowywać ciągłości. Pomimo wymogu uwzględnienia danego Elementu w podsumowaniu prospektu emisyjnego z powodu rodzaju papierów wartościowych oraz emitenta, jakich dotyczy niniejszy prospekt, istnieje możliwość, iż nie można udzielić odpowiednich informacji w odniesieniu do tego Elementu. W takich przypadkach w podsumowaniu prospektu emisyjnego zamieszczono krótki opis Elementu ze wzmianką „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Element	Tytuł	
A.1	Ostrzeżenia, że podsumowanie należy czytać jako wstęp i uregulowania co do roszczeń	<ul style="list-style-type: none">Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do niniejszego prospektu emisyjnego (Prospekt Emisyjny).Każda decyzja o inwestycji w Obligacje na Okaziciela z Ograniczonym Regresem Optimix A 2015 Serii B1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje na Okaziciela Optimix A), Zmaterializowane Obligacje Imienne z Ograniczonym Regresem Optimix A 2015 Serii R1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje Imienne Optimix A oraz, łącznie z Obligacjami na Okaziciela Optimix A, Obligacje Optimix A), Obligacje na Okaziciela z Ograniczonym Regresem Optimix B 2015 Serii B1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje na Okaziciela Optimix B), Zmaterializowane Obligacje Imienne z Ograniczonym Regresem Optimix B 2015 Serii R1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje Imienne Optimix B oraz, łącznie z Obligacjami na Okaziciela Optimix B, Obligacje Optimix B), Obligacje na Okaziciela z Ograniczonym Regresem Optimix C 2015 Serii B1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje na Okaziciela Optimix C), Zmaterializowane Obligacje Imienne z Ograniczonym Regresem Optimix C 2015 Serii R1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje Imienne Optimix C oraz, łącznie z Obligacjami na Okaziciela Optimix C, Obligacje Optimix C), Obligacje na Okaziciela Portfela Metali Szlachetnych z Ograniczonym Regresem 2015 Serii B1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje na Okaziciela Portfela Metali Szlachetnych), Obligacje Imienne Portfela Metali Szlachetnych z Ograniczonym Regresem 2015 Serii R1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje Imienne Portfela Metali Szlachetnych oraz, łącznie z Obligacjami na Okaziciela Portfela Metali Szlachetnych, Obligacje Portfela Metali Szlachetnych), Obligacje na Okaziciela Portfela Funduszy Walutowych z Ograniczonym Regresem 2015 Serii B1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje na Okaziciela Portfela Funduszy Walutowych), Obligacje Imienne Portfela Funduszy

Element	Tytuł	
		<p>Walutowych z Ograniczonym Regresem 2015 Serii R1 o wartości 5 000 000 EUR (Obligacje Imienne Portfela Funduszy Walutowych oraz, łącznie z Obligacjami na Okaziciela Portfela Funduszy Walutowych, Obligacje Portfela Funduszy Walutowych, oraz łącznie z Obligacjami Optimix A, Obligacjami Optimix B, Obligacjami Optimix C i Obligacjami Portfela Metali Szlachetnych, Obligacje)powinna opierać się na analizie całości Prospektu Emisyjnego przez inwestora.</p> <ul style="list-style-type: none"> W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym, skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy analizie inwestycji w Obligacje.
A.2	Zgoda na użycie Prospektu Emisyjnego, okres ważności i inne powiązane warunki	<p>Timberland Invest Ltd. (Agent Dystrybucyjny) został upoważniony przez Emitenta do korzystania z Prospektu Emisyjnego na potrzeby ostatecznego plasowania Obligacji w Okresie Ważności Oferty (w rozumieniu definicji poniżej).</p> <p>Informacje na temat warunków oferowania Obligacji przez Agenta Dystrybucyjnego zostaną przekazane w momencie występowania z ofertą przez takiego Agenta Dystrybucyjnego.</p>

Dział B – Emitent

Element	Tytuł	
B.1	Nazwa prawna i handlowa Emitenta	Timberland Securities p.l.c. (Spółka) działająca w odniesieniu do odrębnych subfunduszy zwanych „Subfundusz Optimix A”, „Subfundusz Optimix B”, „Subfundusz Optimix C”, „Subfundusz Metali Szlachetnych” oraz „Subfundusz Funduszy Walutowych” (Emitent).
B.2	Siedziba / forma prawna / ustawodawstwo / kraj założenia	Spółka jest publiczną spółką akcyjną założoną zgodnie z przepisami prawa maltańskiego z siedzibą na Malcie wpisaną do maltańskiego rejestru spółek pod numerem C 68633. Siedziba Spółki mieści się pod adresem 171, Old Bakery Street, Valletta, Malta.

Element	Tytuł	
B.16	Akcjonariusze sprawujący kontrolę	Spółka posiada wyemitowany kapitał zakładowy w wysokości 46 588 EUR, który dzieli się na 46 587 akcji zwykłych serii A i 1 akcję zwykłą serii B, przy czym każda akcja zwykła ma wartość nominalną 1 EUR i została opłacona w 25%. 46 587 akcji zwykłych serii A Spółki reprezentujących całość praw głosu i praw do udziału w kapitale znajduje się w posiadaniu Stichting Timberland III, fundacji (stichting) założonej i prowadzącej działalność zgodnie z przepisami prawa holenderskiego. Jedna akcja zwykła serii B Spółki nieuprawniająca do głosu ani udziału w kapitale znajduje się w posiadaniu Stichting Timberland IV, fundacji (stichting) założonej i prowadzącej działalność zgodnie z przepisami prawa holenderskiego..
B.17	Ratingi kredytowe	nie dotyczy – Nie przewiduje się przyznawania ratingu kredytowego Obligacjom ani Emitentowi.
B.20	Oświadczenie, czy Emitent został powołany dla celów emisji papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach	Emitent został powołany jako spółka celowa na potrzeby emisji papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach.
B.21	Podstawowa działalność gospodarcza Emitenta oraz przegląd stron transakcji (w tym bezpośrednio lub pośrednio udziały we własności)	<p>Działalność gospodarcza Spółki polega na przeprowadzaniu transakcji sekurytyzacyjnych w rozumieniu maltańskiej Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r. (rozdział 484 zbioru praw Malty), ze zmianami (Ustawa o sekurytyzacji z 2006 r.)</p> <p>Timberland Investment SA (Emitent Instrumentu Bazowego) wyemituje wiele serii obligacji z ograniczonym regresem (Bazowe Papiery Wartościowe) podlegających objęciu przez Emitenta.</p> <p>Commerzbank AG jest bankiem inkasującym wyznaczonym przez Emitenta (Bank Inkasujący) w związku z Obligacjami. Inwestorzy odpowiednio (i) nabywający Obligacje na Okaziciela płacą Cenę Subskrypcji (w rozumieniu definicji poniżej) w walucie innej niż Euro, zaś (ii) nabywający Obligacje Imienne płacą Cenę Subskrypcji na rzecz Banku Inkasującego (lub któregośkolwiek z jego jednostek zależnych) lub banków korespondentów. Bank Inkasujący przekaże kwoty subskrypcji na rzecz Banku Prowadzącego Rachunek po ich przeliczeniu, w stosownych przypadkach, na euro (w rozumieniu definicji poniżej).</p> <p>Alter Domus Funds Services (Malta) Limited jest agentem rejestrowym i transferowym Emitenta (Agent Rejestrowy i Transferowy). Agent Rejestrowy i Transferowy będzie prowadzić rejestr Obligacji Imiennych oraz będzie wykonywać wszelkie obowiązki z tym związane.</p> <p>Oaklet GmbH została wyznaczona przez Emitenta na agenta</p>

Element	Tytuł					
		<p>obliczeniowego w związku z Obligacjami (Agent Obliczeniowy).</p> <p>Société Générale Bank & Trust S.A. jest agentem płatniczym, depozytariuszem i bankiem prowadzącym rachunek Emitenta (Agent Płatniczy, Depozytariusz i Bank Prowadzący Rachunek).</p> <p>Timberland Securities Investment Ltd. jest organizatorem Emitenta (Organizator).</p> <p>Timberland Invest Ltd. jest agentem dystrybucyjnym wyznaczonym przez Emitenta w związku z Obligacjami i odpowiada za dystrybucję Obligacji (Agent Dystrybucyjny).</p> <p>W ramach stosunków łączących powyższe podmioty z Emitentem każdy z nich ma działać w odpowiednim charakterze wskazanym powyżej.</p> <p>Wyżej wymienione podmioty są niezależnymi od siebie osobami oraz bezpośrednio ani pośrednio nie stanowią własności ani nie znajdują się pod kontrolą żadnego z takich podmiotów.</p>				
B.22	Oświadczenie dotyczące nierozpoczynania działalności i braku sprawozdania finansowego	Od daty założenia Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności i do dnia wydania niniejszego Prospektu Emisyjnego nie sporządzono żadnego sprawozdania finansowego.				
B.23	Wybrane kluczowe historyczne dane finansowe Emitenta	nie dotyczy - Do dnia wydania niniejszego Prospektu Emisyjnego nie sporządzono żadnego sprawozdania finansowego.				
B.24	Opis każdej istotnej niekorzystnej zmiany	nie dotyczy - Do dnia wydania niniejszego Prospektu Emisyjnego nie sporządzono żadnego sprawozdania finansowego.				
B.25	Charakterystyka bazowych aktywów	<p>Emitent sądzi, że Bazowe Papiery Wartościowe posiadają charakterystykę umożliwiającą generowanie środków pieniężnych na obsługę wszelkich płatności wymagalnych i płatnych z tytułu Obligacji.</p> <p>Emitent obejmie Bazowe Papiery Wartościowe ze środków netto pochodzących ze sprzedaży Obligacji w okresie ważności oferty rozpoczynającym się w dacie wydania niniejszego Prospektu Emisyjnego i upływającym dnia 30 listopada 2016 r. (Okres Ważności Oferty).</p> <p>Odpowiednia Łączna Wpłata na poczet Obligacji Optimix A, Obligacji Optimix B, Obligacji Optimix C, Obligacji Portfela Metali Szlachetnych i Obligacji Portfela Funduszy Walutowych będzie przeznaczona na subskrypcję Bazowych Papierów Wartościowych na następujących zasadach:</p> <table><tr><td>Obligacje z</td><td>Obligacje z</td><td>Obligacje z Ograniczon</td><td>Obligacj e z</td></tr></table>	Obligacje z	Obligacje z	Obligacje z Ograniczon	Obligacj e z
Obligacje z	Obligacje z	Obligacje z Ograniczon	Obligacj e z			

Element	Tytuł					
			Ograniczo nym Regresem Portfela Akcji	Ograniczo nym Regresem Portfela Obligacji	ym Regresem Portfela Metali Szlachetny ch	Ogranicz onym Regrese m Portfela Fundusz y Walutow ych
		Obligacj e Optimix A	70%*	15%*	15%*	0%*
		Obligacj e Optimix B	60%*	20%*	20%*	0%*
		Obligacj e Optimix C	50%*	25%*	25%*	0%*
		Obligacj e Portfela Metali Szlachet nych	0%*	0%*	100%*	0%*
		Obligacj e Portfela Fundusz y Walutow ych	0%*	10%*	0%*	90%*
		<p>* wartość przybliżona</p> <p>Emitent Instrumentu Bazowego inwestuje wpływy z emisji netto Obligacji z Ograniczonym Regresem Portfela Akcji w wybrane pozycje z 33 serii tytułów uczestnictwa funduszy.</p> <p>Emitent Instrumentu Bazowego inwestuje [wpływy z emisji netto] Obligacji z Ograniczonym Regresem Portfela Obligacji w wybrane pozycje z poniższych kategorii obligacji: (i) niemieckie obligacje zabezpieczone, (ii) luksemburskie obligacje zabezpieczone oraz (iii) obligacje emitowane przez spółki, których akcje wchodzi w skład któregośkolwiek z następujących</p>				

Element	Tytuł	
		<p>indeksów: DAX (<i>Deutscher Aktien IndeX</i>), CAC 40 (<i>Cotation Assistée en Continu</i>), FTSE 100 Index (<i>Financial Times Stock Exchange 100</i>), DJIA (<i>Dow Jones Industrial Average</i>), S&P/TSX Composite Index, AEX (<i>Amsterdam Exchange Index</i>) oraz Euro Stoxx 50 Index.</p> <p>Emitent Instrumentu Bazowego inwestuje wpływy z emisji netto Obligacji z Ograniczonym Regresem Portfela Metali Szlachetnych w jeden lub więcej z poniższych rodzajów metali szlachetnych: (i) złoto, (ii) srebro, (iii) platyna i (iv) pallad.</p> <p>Emitent Instrumentu Bazowego inwestuje wpływy z emisji netto Obligacji z Ograniczonym Regresem Portfela Walutowego w wybrane uprawnione tytuły uczestnictwa maksymalnie ośmiu funduszy niedenominowanych w euro.</p> <p>Bazowe Papiery Wartościowe będą emitowane w ramach odrębnych subfunduszy Emitenta Instrumentu Bazowego, w formie imiennej oraz w nominałach 0,01 EUR każdy i będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta Instrumentu Bazowego, które będą zawsze stać pod względem uprzywilejowania <i>pari passu</i> względem siebie.</p> <p>Zobowiązania Emitenta Instrumentu Bazowego z tytułu Bazowych Papierów Wartościowych są niezabezpieczone. W związku z powyższym, brak jest jakiegokolwiek zabezpieczenia zobowiązań Emitenta Instrumentu Bazowego z tytułu Bazowych Papierów Wartościowych. Koncepcja wskaźnika LTV nie ma zastosowania do transakcji przepakowania Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Emitent sądzi, że bazowe aktywa zabezpieczające emisję Bazowych Papierów Wartościowych posiadają charakterystykę umożliwiającą generowanie środków pieniężnych na obsługę wszelkich płatności wymagalnych i płatnych z tytułu Bazowych Papierów Wartościowych.</p>
B.26	Aktywnie zarządzana pula aktywów zabezpieczająca emisję	nie dotyczy – Brak jest aktywnie zarządzanej puli aktywów zabezpieczającej emisję.
B.27	Oświadczenie w sprawie zamiennych emisji	<p>Emitent może w stosownym czasie, bez zgody posiadaczy Obligacji (Obligatariusze), utworzyć i wyemitować dalsze Obligacje, które zabezpieczono Instrumentem Bazowym (w rozumieniu definicji poniżej).</p> <p>Zgodnie z warunkami Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r. Emitent nie może emitować dalszych obligacji zamiennych na Obligacje ani żadnych innych papierów wartościowych oferowanych w publicznym obrocie bez uprzedniego uzyskania pozwolenia na prowadzenie działalności jako publiczna spółka sekurytyzacyjna w rozumieniu art. 19 Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r. Jeżeli</p>

Element	Tytuł	
		Emitent uzyska takie pozwolenie, stosowne zawiadomienie w tym zakresie zostanie wystosowane do Obligatariuszy zgodnie z warunkami emisji Obligacji.
B.28	Charakterystyka struktury transakcji	<p>Emitent wykorzysta wpływy netto z emisji i sprzedaży Obligacji w Okresie Ważności Oferty do objęcia Bazowych Papierów Wartościowych w Dacie Emisji (w rozumieniu definicji poniżej) Obligacji bądź w zbliżonym terminie. Obejmując lub w innym trybie nabywając Obligacje, Obligatariusze zyskują ekspozycję na stopę zwrotu (dodatnią lub ujemną) z Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Z tytułu Bazowych Papierów Wartościowych Emitent nie jest uprawniony do regularnych wypłat. Jednocześnie jednak Emitent może w każdej chwili zażądać wykupu Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Więcej informacji na temat struktury transakcji patrz Element C.9 poniżej.</p>
B.29	Charakterystyka przepływów pieniężnych i informacje na temat kontrahentów transakcji swapowej	<p>Informacje na temat przepływów pieniężnych patrz Element B.28 powyżej.</p> <p>Nie przewiduje się udziału kontrahentów transakcji swapowej</p>
B.30	Nazwa i charakterystyka podmiotów, od których pochodzą sekurytyzowane aktywa	<p>Patrz Elementy B.21 i B.25. Bazowymi aktywami będą Bazowe Papiery Wartościowe emitowane przez Timberland Investment SA.</p> <p>Spółka Timberland Investment SA została założona zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego jako spółka celowa na potrzeby emisji papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach.</p>

Dział C – Papiery Wartościowe

Element	Tytuł		
C.1	Charakterystyka Obligacji/Kod ISIN	Papierami wartościowymi omówionymi w niniejszym dziale są Obligacje zabezpieczone Bazowymi Papierami Wartościowymi.	
			ISIN
		Obligacje na Okaziciela Optimix A	XS1280918589
		Obligacje na Okaziciela Optimix B	XS1280919637
		Obligacje na Okaziciela Optimix C	XS1280923316

Element	Tytuł					
		<table><tr><td>Obligacje na Okaziciela Portfela Metali Szlachetnych</td><td>XS1280923829</td></tr><tr><td>Obligacje na Okaziciela Portfela Funduszy Walutowych</td><td>XS1280924470</td></tr></table> <p>Obligacje Imienne nie będą miały przypisanego kodu ISIN. Obligacje Imienne nie będą notowane ani dopuszczone do obrotu na żadnej giełdzie papierów wartościowych.</p> <p>Obligacje podlegają przepisom prawa luksemburskiego i zgodnie z nimi będą interpretowane.</p>	Obligacje na Okaziciela Portfela Metali Szlachetnych	XS1280923829	Obligacje na Okaziciela Portfela Funduszy Walutowych	XS1280924470
Obligacje na Okaziciela Portfela Metali Szlachetnych	XS1280923829					
Obligacje na Okaziciela Portfela Funduszy Walutowych	XS1280924470					
C.2	Waluta	Walutą Obligacji jest euro.				
C.5	Ograniczenia zbywalności	Nie obowiązują żadne ograniczenia swobodnej zbywalności Obligacji na Okaziciela. Zbycie Obligacji Imiennej może nastąpić (i) po wystosowaniu zawiadomienia o naruszeniu zgodnie z warunkami emisji Obligacji Imiennych lub (ii) w okresie piętnastu (15) dni kończącym się w terminie wymagalności jakiegokolwiek płatności z tytułu takiej Obligacji Imiennej.				
C.8	Prawa przywiązane do Obligacji, w tym uprzywilejowanie i ograniczenia takich praw	<p>Prawa: Jeżeli wcześniej nie dokonano wykupu lub odkupu i umorzenia, Obligatariusze są uprawnieni do Kwoty Wykupu w Dacie Zapadalności (wszystkie odpowiednie terminy w rozumieniu definicji poniżej). Każdy Obligatariusz może przed Datą Zapadalności zażądać przedterminowego wykupu całości lub części posiadanych wyemitowanych Obligacji w dniu 15 listopada każdego roku kalendarzowego począwszy od dnia 15 listopada 2023 r.</p> <p>Status: Z zastrzeżeniem szczególnych uprawnień omówionych poniżej, Obligacje stanowią bezpośrednie, niezabezpieczone, przekazywane zobowiązania dłużne Emitenta z ograniczonym regresem stojące pod względem uprzywilejowania pari passu i proporcjonalnie, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie, z wszelkim pozostałym istniejącym bezpośrednim, niezabezpieczonym zadłużeniem Emitenta z ograniczonym regresem, które przypisano lub które zostanie przypisane do odpowiedniego Subfunduszu, lecz, w przypadku niewypłacalności (w tym upadłości, niewypłacalności oraz dobrowolnej bądź sądowej likwidacji), tylko w zakresie dozwolonym właściwymi przepisami obowiązującego prawa regulującymi ogólne prawa wierzycieli i przepisami Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r.</p> <p>Ograniczenia: Obejmując Obligacje lub w inny sposób nabywając Obligacje, Obligatariusze w sposób wyraźny potwierdzają i przyjmują do wiadomości, jak również niniejszym</p>				

Element	Tytuł	
		<p>zostaną uznani za przyjmujących do wiadomości i potwierdzających, że Emitent (i) podlega przepisom Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r. i (ii) utworzył Subfundusz w związku z Obligacjami, do którego wszystkie aktywa, prawa, roszczenia i umowy dotyczące Obligacji będą podlegać przypisaniu. Co więcej, Obligatariusze potwierdzają i przyjmują do wiadomości, że przysługuje im jedynie prawo regresu w stosunku do aktywów odpowiedniego Subfunduszu, a nie w stosunku do aktywów przypisanych do któregośkolwiek z innych subfunduszy utworzonych przez Spółkę ani żadnych innych aktywów Spółki. Obligatariusze potwierdzają i przyjmują do wiadomości, że po spieniężeniu wszystkich aktywów przypisanych do odpowiedniego Subfunduszu, nie przysługują im żadne dalsze kroki w stosunku do Emitenta w celu odzyskania dalszych należnych kwot, a prawo do odbioru wszelkich takich kwot wówczas niniejszym wygasa. Obligatariusze zobowiązują się nie dokonywać zajęcia ani innego przejęcia aktywów Emitenta przypisanych do odpowiedniego Subfunduszu ani innych subfunduszy Spółki ani żadnych innych aktywów Spółki. W szczególności, Obligatariusze nie będą uprawnieni do występowania ze stosownym wnioskiem ani podejmowania żadnych innych kroków w celu rozwiązania, likwidacji i ogłoszenia upadłości Emitenta ani wszczynania żadnych innych podobnych postępowań związanych z ogłoszeniem niewypłacalności.</p>
C.9	Odsetki/Wykup	<p>Odsetki</p> <p>Żadne odsetki nie będą płatne od Obligacji.</p> <p>Wykup (wszystkie istotne warunki omówiono poniżej)</p> <p><i>Ostateczny Wykup</i></p> <p>Jeżeli nie zostały wcześniej wykupione lub odkupione i umorzone w trybie przewidzianym poniżej, Emitent dokona wykupu Obligacji w Dacie Zapadalności poprzez wypłatę Kwoty Wykupu na rzecz Obligatariuszy.</p> <p><i>Przedterminowy wykup</i></p> <p>(a) Wykup na wniosek Emitenta</p> <p>W pewnych okolicznościach Emitent może według własnego uznania wystosować zawiadomienie do Obligatariuszy, w którym poinformuje Obligatariuszy o przedterminowym wykupie Obligacji (w całości, lecz nie w części). Emitent dokona wykupu Obligacji poprzez wypłatę Kwoty Wykupu na rzecz Obligatariuszy.</p> <p>(b) Wykup na wniosek Obligatariuszy</p>

Element	Tytuł	
		<p>Bez uszczerbku dla przysługujących im praw do przedterminowego wykupu w razie naruszenia ze strony Emitenta, każdy Obligatariusz może, przed Datą Zapadalności, wnioskować o przedterminowy wykup wszystkich bądź części posiadanych wyemitowanych Obligacji w dniu 15 listopada każdego roku kalendarzowego począwszy od dnia 15 listopada 2023 r. Emitent dokona wykupu każdej z odpowiednich Obligacji poprzez wypłatę Kwoty Opcjonalnego Wykupu na rzecz stosownych Obligatariuszy.</p> <p>Skorygowana Wartość Nominalna oznacza, w odniesieniu do każdej Obligacji, kwotę obliczaną codziennie przez Agenta Obliczeniowego poprzez odniesienie, między innymi, do wartości aktywów netto Instrumentu Bazowego publikowanej każdego Dnia Roboczego przez Agenta Obliczeniowego na stronie internetowej Emitenta www.timberland-securities.com pod warunkiem, że w przypadku pierwszych Obligacji objętych lub nabytych przez (odpowiednio) zewnętrznego inwestora Skorygowana Wartość Nominalna będzie równa Początkowej Wartości Nominalnej.</p> <p>Organizator oznacza Timberland Securities Investment Ltd.</p> <p>Kwoty Zapłacone przez Organizatora oznaczają wszelkie kwoty, opłaty i koszty związane, między innymi, z przygotowaniem, utworzeniem, obsługą lub likwidacją struktury Subfunduszu oraz emisją bądź wykupem Obligacji Subfunduszu, jakie zostały każdorazowo opłacone przez Organizatora i wymagają zwrotu przez Emitenta na rzecz Organizatora, przy czym takie kwoty, opłaty i koszty wymagają spłaty przed Datą Zapadalności.</p> <p>Dzień Roboczy oznacza każdy dzień (z wyjątkiem sobót i niedziel), w którym instytucje kredytowe prowadzą zwykłą działalność w Luksemburgu i Malcie, który jest jednocześnie Dniem TARGET2.</p> <p>Rejestr Środków Pieniężnych oznacza jeden lub więcej odrębnych rachunków utworzonych dla Subfunduszu i przeznaczonych do rejestracji płatności Kosztów.</p> <p>Subfundusz oznacza subfundusz o nazwie „Subfundusz Optimix A”, „Subfundusz Optimix B”, „Subfundusz Optimix C”, „Subfundusz Metali Szlachetnych” oraz „Subfundusz Funduszy Walutowych” (odpowiednio), utworzony przez Emitenta (zgodnie z art. 22 par. 3 Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r.) w związku z Instrumentem Bazowym i Obligacjami Subfunduszu.</p> <p>Obligatariusze Subfunduszu oznaczają łącznie posiadaczy Obligacji Subfunduszu.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Obligacje Subfunduszu oznaczają łącznie wszelkie pozostające w obrocie obligacje wszystkich serii wyemitowane przez Emitenta w ramach Subfunduszu.</p> <p>Koszty oznaczają, w odniesieniu do Subfunduszu, wszelkie niezapłacone koszty i wydatki poniesione przez Emitenta w związku z Subfunduszem i Obligacjami Subfunduszu, w tym następujące pozycje płatne zgodnie z poniższym porządkiem (z zastrzeżeniem zastawu lub prawa do kompensaty udzielonego w stosownym czasie przez Emitenta w związku z Obligacjami Subfunduszu):</p> <p>(a) po pierwsze, wszystkie podatki bezpośrednie i pośrednie, koszty, wypłaty i opłaty poniesione przez Emitenta w związku z emisją Obligacji Subfunduszu, nabyciem Bazowych Papierów Wartościowych, egzekwowaniem praw z Bazowych Papierów Wartościowych, wykupem Obligacji Subfunduszu oraz zarządzaniem, sprzedażą, zbyciem lub likwidacją Bazowych Papierów Wartościowych;</p> <p>(b) po drugie, roczne opłaty poniesione przez Emitenta na potrzeby audytu Subfunduszu;</p> <p>(c) po trzecie, wszelkie opłaty, opłaty skarbowe i koszty płatne przez Emitenta w związku z utworzeniem, zarządzaniem, prowadzeniem i likwidacją Subfunduszu (w tym między innymi wszelkie opłaty za usługi księgowe poniesione przez Emitenta w odniesieniu do Subfunduszu (inne niż opłaty za koszty audytu, o których mowa w (b) powyżej) oraz za emisję Obligacji Subfunduszu, koszty i wydatki poniesione przez Emitenta w związku z organizacją walnych zgromadzeń Obligatariuszy Subfunduszu lub zgromadzeń posiadaczy poszczególnych serii Obligacji Subfunduszu (odpowiednio) bądź uzyskaniem zgody posiadaczy jednej lub większej liczby serii Obligacji Subfunduszu, jak również koszty i wydatki poniesione przez Emitenta w związku z posiedzeniami zarządu odbywanymi w sprawach Subfunduszu);</p> <p>(d) po czwarte, wszystkie kwoty, opłaty i koszty płatne na rzecz każdej innej osoby, której roszczenia powstały w związku z Subfunduszem (inne niż Obligatariusze Subfunduszu i innej niż osoby, na rzecz których należne są różnorodne płatności, o których mowa w (a) do (c) (włącznie) powyżej) (stojące pod względem uprzywilejowania <i>pari passu</i> i <i>proporcjonalnie</i> z nimi);</p> <p>(e) po piąte, Opłata za Obsługę;</p> <p>(f) po szóste, Kwoty Zapłacone przez Organizatora; oraz</p> <p>(g) po siódme, część Proporcjonalnych Kosztów przypisana i/lub wymagająca przypisania do Subfunduszu.</p> <p>Początkowa Wartość Nominalna oznacza 1000 EUR.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Wewnętrzna Prowizja oznacza, w odniesieniu do każdej Obligacji, kwotę wewnętrznych kosztów płaconą przez Emitenta na rzecz Agenta Dystrybucyjnego w związku z dystrybucją Obligacji równą dziesięciu (10) <i>procentom</i> Skorygowanej Wartości Nominalnej w Dacie Subskrypcji, rozliczaną przez okres rozpoczynający się z dniem 1 grudnia 2016 r. i upływający z dniem wygaśnięcia Okresu Blokady włącznie.</p> <p>Data Emisji oznacza dzień 1 grudnia 2015 r.</p> <p>Rachunek Emitenta oznacza rachunek Emitenta prowadzony w Société Générale Bank & Trust S.A.</p> <p>Okres Blokady oznacza okres rozpoczynający się z dniem 1 grudnia 2015 r. a upływający z dniem 31 grudnia 2022 r. włącznie.</p> <p>Data Zapadalności oznacza (i) kolejny Dzień Roboczy po pełnym wykupie wszystkich aktywów składających się na Właściwe Bazowe Papiery Wartościowe lub (ii) 1 grudnia 2040 r. zaleźnie, który z terminów przypadnie wcześniej.</p> <p>Wartość Nominalna oznacza każdorazowo kwotę główną wyemitowanej Obligacji, która dnia 1 grudnia 2015 r. będzie równa Początkowej Wartości Nominalnej.</p> <p>Wpłata na poczet Obligacji oznacza, w odniesieniu do każdej Obligacji:</p> <p>(A) Cenę Subskrypcji</p> <p>pomniejszoną o</p> <p>(B) sumę (i) Opłaty Przygotowawczej, (ii) Wewnętrznej Prowizji, (iii) kwoty równej dwóm (2) procentom Skorygowanej Wartości Nominalnej w Dacie Subskrypcji, która będzie podlegać ujęciu w Rejestrze Środków Pieniężnych oraz (iv) Opłaty na rzecz Organizatora.</p> <p>Ogólne Koszty Operacyjne oznaczają wszelkie koszty operacyjne (takie jak koszty audytu, opłaty i koszty notarialne, koszty obsługi przedsiębiorstwa, koszty rejestracji, koszty publikacji, koszty związane ze zwoływaniem i odbywaniem walnych zgromadzeń lub wszelkie inne koszty płacone przez Spółkę w związku z jej działalnością gospodarczą), jak również podatki bezpośrednie i pośrednie oraz opłaty, które zostały bądź zostaną poniesione przez Spółkę, a których nie można przypisać do konkretnego subfunduszu Spółki. Spółka ma prawo do utworzenia budżetu na Ogólne Koszty Operacyjne, które Spółka prawdopodobnie poniesie w przyszłości i których wysokość można z góry określić lub oszacować (Budżet). Spółka może podzielić taki Budżet na miesięczne raty (Raty) i uwzględniać takie Raty w ustaleniach poziomu Ogólnych Kosztów</p>

Element	Tytuł	
		<p>Operacyjnych.</p> <p>Kwota Opcjonalnego Wykupu oznacza (i) 101 (sto jeden) procent Wartości Nominalnej; lub (ii) (A) podzielone przez (B), gdzie (A) jest Łączną Kwotą Opcjonalnego Wykupu pomniejszoną o Właściwe Koszty Opcjonalnego Wykupu, a (B) jest łączną liczbą wszystkich pozostałych w obrocie Obligacji danej serii, które mają podlegać wykupowi w zależności która z wartości (i) lub (ii) jest wyższa.</p> <p>Współczynnik Opcjonalnego Wykupu oznacza (A) łączną liczbę Obligacji danej serii podlegających wykupowi podzieloną przez (B) łączną liczbę wszystkich Obligacji pozostających w obrocie takiej serii.</p> <p>Właściwe Koszty Opcjonalnego Wykupu oznaczają część Właściwych Kosztów przypadającą na Obligacje danej serii podlegające wykupowi obliczoną poprzez pomnożenie (A) Właściwych Kosztów przez (B) Współczynnik Opcjonalnego Wykupu.</p> <p>Kwota Częściowego Wykupu oznacza (i) 101 (sto jeden) procent Wartości Nominalnej; lub (ii) (A) podzielone przez (B), gdzie (A) jest Łączną Kwotą Częściowego Wykupu pomniejszoną o Właściwe Koszty, a (B) jest łączną liczbą wszystkich pozostałych w obrocie Obligacji danej serii w zależności która z wartości (i) lub (ii) jest wyższa.</p> <p>Proporcjonalne Koszty oznaczają Ogólne Koszty Operacyjne, które będą przypisywane przez Spółkę, co 6 miesięcy z dołu, do wszystkich subfunduszy Spółki, na <i>zasadach proporcjonalnych</i> w zależności od rozmiaru odpowiedniego subfunduszu i złożoności transakcji przeprowadzanych w ramach takiego subfunduszu (przy czym takiego podziału Spółka dokonuje według swojego własnego uznania) oraz <i>pro rata temporis</i> dla subfunduszy utworzonych w takim półroczu pod warunkiem, że odpowiednia dokumentacja emisji nie wyłącza możliwości ponoszenia Ogólnych Kosztów Operacyjnych przez dany subfundusz Spółki.</p> <p>Współczynnik oznacza (A) Łączną Wpłatę na poczet Obligacji podzieloną przez (B) Łączną Wpłatę.</p> <p>Kwota Wykupu oznacza (i) 101 (sto jeden) procent Wartości Nominalnej; lub (ii) (A) podzielone przez (B), gdzie (A) jest Łączną Kwotą Wykupu pomniejszoną o Właściwe Koszty, a (B) jest łączną liczbą wszystkich pozostałych w obrocie Obligacji danej serii w zależności która z wartości (i) lub (ii) jest wyższa.</p> <p>Data Wykupu oznacza datę, w której Emitent otrzyma Łączną Kwotę Wykupu, Łączną Kwotę Opcjonalnego Wykupu lub Łączną Kwotę Częściowego Wykupu (odpowiednio).</p> <p>Właściwe Koszty oznaczają część Łącznych Kosztów przypadającą na Obligacje danej serii pozostające w obrocie</p>

Element	Tytuł	
		<p>obliczoną poprzez pomnożenie (A) Łącznych Kosztów przez (B) Współczynnik.</p> <p>Właściwy Instrument Bazowy oznacza część Instrumentu Bazowego przypadającą na wyemitowane Obligacje danej serii, obliczoną poprzez pomnożenie (A) łącznej wartości Instrumentu Bazowego przez (B) Współczynnik.</p> <p>Właściwe Bazowe Papiery Wartościowe oznaczają część Bazowych Papierów Wartościowych przypadającą na wyemitowane Obligacje danej serii, obliczoną poprzez pomnożenie (A) łącznej wartości Bazowych Papierów Wartościowych przez (B) Współczynnik.</p> <p>Oplata za Obsługę oznacza kwotę płatną przez Emitenta na rzecz Agenta Dystrybucyjnego w wysokości 0,075 (siedemdziesięciu pięciu tysięcznych) <i>procenta</i> miesięcznie od wartości netto Instrumentu Bazowego obliczoną przez Agenta Obliczeniowego zgodnie z zasadą wartości godziwej (to znaczy koszty historyczne pomniejszone o trwałą utratę wartości) lub Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) jako obowiązującymi zasadami rachunkowości.</p> <p>Data Subskrypcji oznacza (i) Dzień Roboczy, w którym Emitent otrzyma wypełniony formularz zlecenia subskrypcji od odpowiedniego inwestora oraz wszelkie dokumenty wymagane zgodnie z właściwymi przepisami obowiązującego prawa lub (ii) Dzień Roboczy, w którym Emitent otrzyma Cenę Subskrypcji w euro (w razie potrzeby po przeliczeniu na euro) na Rachunek Emitenta zależnie, który z terminów przypadnie później.</p> <p>Cena Subskrypcji oznacza, w odniesieniu do każdej Obligacji, sumę (A) Skorygowanej Wartości Nominalnej w dniu poprzedzającym Datę Subskrypcji (przy czym taki dzień nie będzie przypadać wcześniej niż Data Emisji) i (B) Opłaty Przygotowawczej. Cena Subskrypcji Obligacji będzie publikowana w każdym Dniu Roboczym na stronie internetowej Emitenta www.timberland-securities.com.</p> <p>Dzień TARGET2 oznacza każdy dzień, w którym działa System TARGET2.</p> <p>System TARGET2 oznacza Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System.</p> <p>Łączna Wpłata oznacza łączną kwotę wniesioną w postaci wszystkich Obligacji Subfunduszy zaliczoną na poczet zakupu przez Emitenta Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Łączne Koszty oznaczają, w odniesieniu do danego Subfunduszu, sumę (i) Kosztów wymagających rozliczenia w Dacie Wykupu i (ii) ewentualnych Kosztów, które staną się płatne po Dacie Wykupu, lecz które zostały poniesione przez Emitenta w okresie, w którym Obligacje danej serii podlegające wykupowi</p>

Element	Tytuł	
		<p>pozostawały w obrocie.</p> <p>Łączna Wpłata na poczet Obligacji oznacza łączną kwotę Wpłat na poczet Obligacji dla wszystkich wyemitowanych Obligacji danej serii.</p> <p>Łączna Kwota Opcjonalnego Wykupu oznacza kwotę równą, bez podwójnego liczenia, kwocie otrzymanej przez Emitenta w związku z (i) wykupem Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych lub odpowiedniej ich części w przypadku wykupu tylko części wyemitowanych Obligacji danej serii i/lub (ii) ze zbyciem przez Emitenta takich Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych i/lub (iii) egzekwowaniem praw z takich Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych bądź udziału na zabezpieczenie roszczeń uzyskanego w związku z powyższymi, powiększoną o ewentualną odpowiednią część Właściwego Instrumentu Bazowego już utrzymywaną w formie pieniężnej.</p> <p>Łączna Kwota Częściowego Wykupu oznacza kwotę równą, bez podwójnego liczenia, kwocie otrzymanej przez Emitenta w związku z (i) wykupem odpowiedniej części Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych i/lub (ii) ze zbyciem przez Emitenta takich Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych i/lub (iii) egzekwowaniem praw z takich Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych bądź udziału na zabezpieczenie roszczeń uzyskanego w związku z powyższymi, powiększoną o ewentualną odpowiednią część Właściwego Instrumentu Bazowego już utrzymywaną w formie pieniężnej.</p> <p>Łączna Kwota Wykupu oznacza kwotę równą, bez podwójnego liczenia, kwocie otrzymanej przez Emitenta w związku z (i) pełnym wykupem Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych i/lub (ii) ze zbyciem przez Emitenta takich Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych i/lub (iii) egzekwowaniem praw z takich Właściwych Bazowych Papierów Wartościowych bądź udziału na zabezpieczenie roszczeń uzyskanego w związku z powyższymi, powiększoną o ewentualną całą kwotę Właściwego Instrumentu Bazowego już utrzymywaną w formie pieniężnej.</p> <p>Instrument Bazowy oznacza, w odniesieniu do danego Subfunduszu, (i) Bazowe Papiery Wartościowe; (ii) środki pieniężne otrzymane w związku z wykupem Bazowych Papierów Wartościowych; (iii) środki pieniężne utrzymywane w Rejestrze Środków Pieniężnych; oraz (iv) wszelkie środki pieniężne na Rachunkach Emitenta, w każdym przypadku podlegające w danym momencie przypisaniu do Subfunduszu.</p> <p>Bazowe Papiery Wartościowe oznaczają, w odniesieniu do danego Subfunduszu, wszystkie pozostające w obrocie Obligacje z Ograniczonym Regresem Portfela Akcji, Obligacje z Ograniczonym Regresem Portfela Obligacji, Obligacje z</p>

Element	Tytuł	
		<p>Ograniczonym Regresem Portfela Metali Szlachetnych i Obligacje z Ograniczonym Regresem Portfela Walutowego, w każdym przypadku wyemitowane przez Timberland Investment SA, objęte przez Emitenta zgodnie z Wagą w zamian za Łączną Wpłatę.</p> <p>Oplata Przygotowawcza oznacza, w odniesieniu do każdej Obligacji, jednorazową opłatę w wysokości do 5 procent Skorygowanej Wartości Nominalnej w Dacie Subskrypcji, uzgodnioną z każdym inwestorem indywidualnie i płatną na rzecz Emitenta w Dacie Subskrypcji. Emitent uiszcza Opłatę Przygotowawczą na rzecz Agenta Dystrybucyjnego w zamian za usługi Agenta Dystrybucyjnego.</p> <p>Waga oznacza zastosowanie odpowiedniej Łącznej Wpłaty do subskrypcji Bazowych Papierów Wartościowych w sposób uregulowany zgodnie z informacją w Elemencie B.25.</p> <p><i>Przedstawiciel Obligatariuszy</i></p> <p>nie dotyczy – Żaden przedstawiciel Obligatariuszy nie został powołany przez Emitenta.</p>
C.10	Składnik pochodny wypłaty odsetek	<p>nie dotyczy – Nie przewiduje się wypłaty odsetek.</p> <p>Patrz także Element C.9.</p>
C.11	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych równoważnych rynkach ze wskazaniem takich odpowiednich rynków.	<p>Nie dotyczy. Obligacje nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu i/lub notowań na żadnym rynku regulowanym ani równoważnej giełdzie papierów wartościowych.</p>
C.12	Minimalny nominal emisji	<p>Obligacje są emitowane dnia 1 grudnia 2015 r. w nominalach 1 000 EUR każda.</p>

Dział D – Rodzaje ryzyka

Element	Tytuł	
D.2	Główne rodzaje ryzyka Emitenta	<p>Spółka jest spółką celową.</p> <p>Spółka została powołana jako spółka sekurytyzacyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r. i może emitować instrumenty finansowe, których wartość lub z których zwrot jest powiązany z określonymi subfunduszami, aktywami lub ryzykiem bądź których spłata jest uwarunkowana spłatą innych instrumentów, pewnych roszczeń lub pewnych kategorii akcji.</p>

Element	Tytuł	
		<p>W związku z Obligacjami zarząd Spółki powołał odpowiedni Subfundusz, a roszczenia Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji ogranicza się do aktywów netto przypadających na taki Subfundusz.</p> <p>Nie można wykluczyć, że mogą istnieć inni wierzyciele mający dostęp do aktywów przypadających na Subfundusz.</p> <p>Obligatariusze nie będą uprawnieni do wystąpienia z wnioskiem o rozwiązanie, likwidację bądź ogłoszenie upadłości Spółki w razie jakiegokolwiek niedoboru świadczeń z tytułu Obligacji ani do wszczęcia żadnego innego podobnego postępowania.</p> <p>Emitent nie ustanowił udziału na zabezpieczenie roszczeń na Bazowych Papierach Wartościowych w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań z tytułu Obligacji ani żadnych innych zobowiązań.</p> <p>Emitent jest stroną umów z szeregiem osób trzecich, które zobowiązały się do świadczenia różnorodnych usług w związku z Obligacjami, przy czym brak realizacji takich usług może niekorzystnie wpłynąć na Obligatariuszy.</p> <p>Istnieją potencjalne konflikty interesów w związku z polityką inwestycyjną poszczególnych subfunduszy Spółki oraz faktem występowania wielu agentów obsługujących różne zobowiązania z tytułu Obligacji.</p>
D.3	Główne rodzaje ryzyka Obligacji	<p>Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są zobowiązaniami z ograniczonym regresem. Wszelkie płatności dokonywane przez Emitenta z tytułu Obligacji będą uzależnione wyłącznie od płatności otrzymanych przez Emitenta z tytułu Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Obligacje mogą nie stanowić odpowiedniej inwestycji dla wszystkich inwestorów.</p> <p>Obligacje wyróżniają się specyfiką rodzącą szczególne rodzaje ryzyka dla potencjalnych inwestorów, w tym w szczególności (i) mogą, w pewnych okolicznościach, podlegać przedterminowemu wykupowi przez Emitenta, (ii) nie uprawniają do żadnych wypłat odsetek i (iii) przewidują płatności niektórych opłat i wydatków przed wszelkimi płatnościami na rzecz Obligatariuszy.</p> <p>Kwoty, które Obligatariusz powinien otrzymać z tytułu Obligacji, mogą być zagrożone, jeżeli Emitent zastąpi siebie inną spółką w roli emitenta Obligacji zgodnie z warunkami emisji Obligacji.</p> <p>Niektóre kwestie wpływające na interesy Obligatariuszy zasadniczo podlegają rozstrzygnięciu w drodze głosowania walnego zgromadzenia, co pozwala określonej większości Obligatariuszy na przyjmowanie uchwał wiążących dla wszystkich Obligatariuszy.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Pod warunkiem uzyskania przez Emitenta pozwolenia na prowadzenie działalności jako publiczny podmiot sekurytyzacyjny w rozumieniu art. 19 Ustawy o sekurytyzacji z 2006 r. (o czym zawiadomienie będzie podlegać przekazaniu Obligatariuszom), w związku z Subfunduszem mogą być emitowane dalsze Obligacje.</p> <p>Płatności z tytułu Obligacji podlegają przepisom Dyrektywy Rady 2003/48/WE oraz przepisom podatkowym Malty i pozostałych Państw Członkowskich Unii Europejskiej.</p> <p>Na prawa i obowiązki Obligatariuszy niekorzystny wpływ mogą mieć zmiany przepisów prawnych mających zastosowanie do Obligacji.</p> <p>Obligatariuszom nie przysługuje bezpośrednie prawo do egzekwowania roszczeń z Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Potencjalni inwestorzy powinni rozważyć możliwość zabezpieczenia ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje.</p> <p>Z finansowaniem pożyczką inwestycji w Obligacje również wiąże się ryzyko.</p> <p>Potencjalni inwestorzy powinni pamiętać, że inwestycja w Obligacje ma charakter inwestycji długoterminowej bez żadnej pewności zwrotu. Obligatariusz może odbierać płatności od Emitenta jedynie w Dacie Zapadalności lub dacie każdego przedterminowego wykupu Obligacji, który nastąpi/może nastąpić po znaczącym okresie od daty nabycia Obligacji. Żadnych śródkresowych płatności w okresie do zapadalności Obligacji nie przewiduje się.</p> <p>Obligatariusze nie otrzymają żadnych okresowych płatności odsetek od Obligacji ani żadnej wypłaty odsetek w terminie zapadalności. Płatność w terminie zapadalności będzie uzależniona wyłącznie od zwrotu z Bazowych Papierów Wartościowych.</p> <p>Obligacje są niezabezpieczone. Prawa Obligatariuszy do udziału w aktywach Emitenta są ograniczone do aktywów Subfunduszu.</p> <p>Emitent odpowiada za określenie, w sposób komercyjnie uzasadniony, okoliczności skutkujących przedterminowym wykupem zgodnie z warunkami emisji Obligacji. Jeżeli Obligacje ulegną przedterminowemu wykupowi, wówczas kwoty płatne na rzecz Obligatariuszy mogą być niższe niż ich pierwotna inwestycja i mogą w pewnych okolicznościach wynosić zero.</p>

Dział E – Oferta

Element	Tytuł	
---------	-------	--

Element	Tytuł	
E.2b	Uzasadnienie oferty i sposób wykorzystania wpływów	Środki pieniężne przypisane do Subfunduszu będą wykorzystywane przez Emitenta do obejmowania dalszych Bazowych Papierów Wartościowych, które będą dopisywane do Subfunduszu.
E.3	Warunki oferty	<p>(a) Okres Ważności Oferty</p> <p>Okres Ważności Oferty rozpoczyna się z dniem 1 grudnia 2015 r. i upływa dnia 30 listopada 2016 r.</p> <p>Emitent zastrzega sobie prawo do zamknięcia Okresu Ważności Oferty przed terminem z dowolnej przyczyny. Emitent będzie również regularnie informować Obligatariuszy w Okresie Ważności Oferty, publikując stosowne informacje na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.timberland-securities.com.</p> <p>(b) Cena w Okresie Ważności Oferty:</p> <p>W Okresie Ważności Oferty Emitent będzie oferować i sprzedawać Obligacje po Cenie Subskrypcji. Cena Subskrypcji będzie publikowana w każdym Dniu Roboczym na stronie internetowej Emitenta (www.timberland-securities.com) i przekazywana CSSF zgodnie z art. 10 luksemburskiej Ustawy z dnia 10 lipca 2005 r. w sprawie prospektów emisyjnych papierów wartościowych, ze zmianami.</p> <p>(c) Warunki oferty:</p> <p>Emitent zastrzega sobie prawo do wycofania Obligacji z jakiegokolwiek przyczyny w dowolnym czasie przed końcem Okresu Ważności Oferty.</p> <p>(d) Okres, w którym oferta Obligacji będzie otwarta i charakterystyka procedury składania zapisów:</p> <p>Oferta Obligacji będzie otwarta w Okresie Ważności Oferty. Zapisy na zakup Obligacji można składać u Emitenta z kopią do Agenta Dystrybucyjnego na jego adres Aragon House, St. George's Park, St. Julian's STJ 3140, Malta.</p> <p>(e) Szczegółowe informacje na temat minimalnej i/lub maksymalnej wielkości zapisu:</p> <p>Nie obowiązują żadne minimalne wielkości przydziału Obligacji na inwestora. Maksymalny przydział Obligacji podlega ograniczeniu wyłącznie ich dostępnością w momencie dokonywania zapisu.</p> <p>(f) Szczegółowa procedura zapłaty i wydania Obligacji:</p> <p>Obligacje będą sprzedawane po uiszczeniu Ceny Subskrypcji na</p>

Element	Tytuł	
		<p>rzecz Emitenta lub dowolnego agenta wskazanego przez Emitenta na potrzeby odbioru płatności w walutach innych niż euro. Każdy inwestor zostanie powiadomiony o procedurach rozrachunkowych w odniesieniu do Obligacji w momencie dokonywania zapisu.</p> <p>(g) Opis możliwości redukcji zapisów oraz procedury zwrotu kwot nadpłaconych przez osoby dokonujące zapisu:</p> <p>Liczba Obligacji przypadająca na każdego inwestora zostanie ustalona w Dacie Subskrypcji poprzez podzielenie Kwoty Uznania Rachunku Emitenta (będącej środkami pieniężnymi na subskrypcję przelanyymi na Rachunek Emitenta) przez Cenę Subskrypcji. Taka liczba zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej całkowitej wielokrotności 1000 (tysiąca) złotych (przy czym liczba ta będzie dalej zwana Łączną Liczbą Obligacji). Łączna Liczba Obligacji pomnożona przez Cenę Subskrypcji będzie równa łącznej wartości w euro Obligacji obejmowanych przez danego inwestora (taka wartość będzie dalej zwana Łączną Wartością Subskrypcji). Pozostała (ewentualna) różnica między Kwotą Uznania Rachunku Emitenta a Łączną Wartością Subskrypcji zostanie zwrócona odpowiedniemu inwestorowi.</p> <p>(h) Procedura i termin publicznego ogłoszenia wyników oferty:</p> <p>Oferta obejmuje 50 000 Obligacji o początkowej wartości nominalnej 1000 EUR każda w przypadku Obligacji wyemitowanych dnia 1 grudnia 2015 r. Emitent będzie regularnie informować Obligatariuszy w Okresie Ważności Oferty o liczbie Obligacji sprzedawanych w takim Okresie Oferty na rzecz inwestorów, publikując stosowne informacje na stronie internetowej Emitenta (www.timberland-securities.com).</p> <p>(i) Charakterystyka oferty Obligacji:</p> <p>Oferta będzie podlegać złożeniu w Austrii, Chorwacji, Cyprze, Czechach, Francji, Niemczech, na Węgrzech, w Irlandii, we Włoszech, w Wielkim Księstwie Luksemburga, w Księstwie Liechtensteinu, na Malcie, w Polsce, Rumunii, Słowacji, Słowenii, Hiszpanii oraz Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (łącznie Jurysdykcje dla Ofert Publicznych) na rzecz każdej osoby w Okresie Ważności Oferty. W pozostałych krajach EOG oferta w Okresie Ważności Oferty może być kierowana wyłącznie na podstawie wynikającego z Dyrektywy 2003/71/WE w brzmieniu przyjętym w takich krajach zwolnienia z obowiązku publikacji prospektu emisyjnego. We wszystkich jurysdykcjach (w tym Jurysdykcjach dla Ofert Publicznych) poza Okresem Ważności Oferty oferta może być kierowana wyłącznie na podstawie wynikającego z Dyrektywy 2003/71/WE w brzmieniu przyjętym w takich krajach zwolnienia z obowiązku publikacji prospektu emisyjnego.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Oferty podlegające realizacji w każdej z Jurysdykcji dla Ofert Publicznych będą przeprowadzane wyłącznie przez Agenta Dystrybucyjnego oraz agentów wyznaczonych w tym celu przez Agenta Dystrybucyjnego. Takie Oferty będą przeprowadzane przy wykorzystaniu różnorodnych kanałów komunikacji, w tym ogłoszeń publicznych, reklam, wysyłki pocztowej raportów kwartalnych lub biuletynów kierowanych do dotychczasowych lub przyszłych inwestorów, działań marketingowych w związku ze skoordynowanymi broszurami reklamowymi i innymi materiałami drukowanymi.</p> <p>Oferta podlega ogłoszeniu w luksemburskim dzienniku.</p>
E.4	Interesy osób fizycznych i osób prawnych zaangażowanych w emisję/ofertę	<p>Emitent uiszcza Opłatę Przygotowawczą na rzecz Agenta Dystrybucyjnego w zamian za usługi Agenta Dystrybucyjnego.</p> <p>Poza informacjami w ramach odpowiednich Elementów powyżej i według wiedzy Emitenta, żadna osoba zaangażowana w emisję Obligacji nie posiada interesów istotnych dla oferty, w tym nie występuje konflikt interesów.</p>
E.7	Koszty Emitenta lub oferującego obciążające inwestora	Emitent ani oferujący nie obciążą inwestora żadnymi kosztami poza Ceną Subskrypcji.

Allen & Overy (Luksemburg)
Projekt – Wyłącznie dla celów dyskusji
[●] 2015 r.