

RESUMEN DEL FOLLETO

Los resúmenes se componen de requisitos de divulgación denominados “Elementos”. Dichos Elementos se numeran en Secciones que van de la A a la E (de A.1 a E.7). El presente resumen contiene todos los Elementos que deben incluirse en un resumen sobre estos tipos de título y emisor. Dado que no es necesario abordar determinados Elementos, existe la posibilidad de que su secuencia de numeración no sea correlativa. Incluso en aquellas situaciones en las que deba insertarse un determinado Elemento en un resumen a raíz de los tipos de título y emisor, podría no ser posible aportar información relevante en relación con dicho Elemento. De ser este el caso, deberá incluirse una breve descripción del Elemento en el resumen junto con la mención “No aplicable”.

Sección A – Introducción y advertencias

Elemento	Título	
A.1	Advertencias relativas al hecho de que el resumen debe interpretarse como una introducción y disposición frente a posibles demandas	<ul style="list-style-type: none">• Este resumen debe interpretarse como una introducción a este folleto (el Folleto).• Cualquier decisión de invertir en Pagarés al Portador de 2015 Optimix A de la Serie B2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés al Portador Optimix A) y Pagarés Registrados Definitivos de 2015 Optimix A de la Serie R2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés Registrados Optimix A y, junto con los Pagarés al Portador Optimix A, los Pagarés Optimix A); Pagarés al Portador de 2015 Optimix B de la Serie B2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés al Portador Optimix B) y Pagarés Registrados Definitivos de 2015 Optimix B de la Serie R2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés Registrados Optimix B y, junto con los Pagarés al Portador Optimix B, los Pagarés Optimix B); Pagarés al Portador de 2015 Optimix C de la Serie B2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés al Portador Optimix C) y Pagarés Registrados Definitivos de 2015 Optimix C de la Serie R2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés Registrados Optimix C y, junto con los Pagarés al Portador Optimix C, los Pagarés Optimix C); Pagarés al Portador de 2015 de Metales Preciosos de la Serie B2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés al Portador de Metales Preciosos) y Pagarés Registrados Definitivos de 2015 de Metales Preciosos de la Serie R2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 de EUR (los Pagarés Registrados Definitivos de Metales Preciosos y, junto con los Pagarés al Portador de Metales Preciosos, los Pagarés de Metales Preciosos); Pagarés al Portador de 2015 de Fondos de Divisas de la Serie B2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 EUR (los Pagarés al Portador de Fondos de Divisas) y Pagarés Registrados Definitivos de 2015 de Fondos de Divisas de la Serie R2 con Garantía Limitada por valor de 5.000.000 EUR (los Pagarés Registrados de Fondos de Divisas y, junto con

Elemento	Título	
		<p>los Pagarés al Portador de Fondos de Divisas, los Pagarés de Fondos de Divisas, y junto con los Pagarés Optimix A, los Pagarés Optimix B, los Pagarés Optimix C y los Pagarés de Metales Preciosos, los Pagarés) debe estar basada en la consideración del Folleto en su conjunto por parte del inversor.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cuando se presente ante un tribunal una demanda sobre la información contenida en el Folleto, el inversor demandante podría, en virtud del derecho nacional del Estado Miembro correspondiente, tener que soportar los gastos de la traducción del mismo antes de que dé comienzo el procedimiento judicial. • Solo podrá exigirse responsabilidad civil a aquellas personas que hayan presentado el resumen (incluida cualquier traducción del mismo), si bien únicamente cuando dicho resumen resulte engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto o no aporte, al leerse junto con las otras partes de este último, información fundamental para ayudar a los inversores a decidir acerca de la conveniencia de invertir o no en los Pagarés.
A.2	Consentimiento para utilizar el Folleto, periodo de validez y otras condiciones asociadas	<p>Timberland Invest Ltd. (el Agente Comercializador) ha sido autorizado por el Emisor para utilizar el Folleto para cualquier asignación final de los Pagarés durante el Periodo de Oferta (definido a continuación).</p> <p>La información sobre los términos y condiciones de la oferta de Pagarés por parte del Agente Comercializador será proporcionada por dicho Agente Comercializador en el momento de realizarse la mencionada oferta.</p>

Sección B – Emisor

Elemento	Título	
B.1	Razón social y denominación comercial del Emisor	Timberland Securities p.l.c. (la Sociedad) la cual interviene en relación con los compartimentos denominados “Compartimento Optimix A”, “Compartimento Optimix B”, “Compartimento Optimix C”, “Compartimento de Metales Preciosos” y “Compartimento de Fondos de Divisas” (el Emisor).
B.2	Domicilio/Forma jurídica/Legislación/País de constitución	La Sociedad es una sociedad anónima con responsabilidad limitada (<i>public limited liability company</i>) constituida en virtud de la legislación de Malta y domiciliada en dicho país bajo el número de registro C 68633. El domicilio social de la Sociedad se encuentra en el 171 de Old Bakery Street, La Valeta, Malta.

Elemento	Título	
B.16	Accionistas mayoritarios	La Sociedad posee un capital social de 46.588 EUR que se divide en 46.587 Acciones Ordinarias de Clase “A” y una Acción Ordinaria de Clase “B”, cada una de las cuales tiene un valor de 1 EUR. El 25% de cada Acción ha sido desembolsado. Las 46.587 Acciones Ordinarias de Clase “A” de la Sociedad, las cuales representan la totalidad del capital social con derecho a voto y participación, son propiedad de Stichting Timberland III, una fundación (<i>stichting</i>) constituida en virtud de la legislación de los Países Bajos. La Acción Ordinaria de Clase “B” de la Sociedad, que no otorga derecho a voto ni participación, es propiedad de Stichting Timberland IV, una fundación (<i>stichting</i>) constituida en virtud de la legislación de los Países Bajos.
B.17	Calificaciones crediticias	No aplicable – No está previsto asignar una calificación crediticia a los Pagarés o al Emisor.
B.20	Declaración en relación con el hecho de si el Emisor se ha constituido a efectos de emitir titulizaciones de activos	El Emisor se ha constituido como sociedad vehicular con el propósito de emitir titulizaciones de activos.
B.21	Principales actividades comerciales del Emisor y descripción general de las partes de la operación (incluida la titularidad directa o indirecta)	<p>Las operaciones comerciales de la Sociedad consisten en la ejecución de operaciones de titulización, según la definición del término en la Ley Maltesa de Titulización de 2006 (Capítulo 484 de las Leyes de Malta), en su versión más actualizada (la Ley de Titulización de 2006).</p> <p>Timberland Investment SA (el Emisor Subyacente) emitirá varias series de bonos con garantía limitada (los Títulos Subyacentes) para su suscripción por parte del Emisor.</p> <p>Commerzbank AG es el banco cobrador nombrado por el Emisor (el Banco Cobrador) en relación con los Pagarés. Los inversores (i) de Pagarés B1 que abonen el Precio de Suscripción (definido a continuación) en una divisa distinta del euro y (ii) de Pagarés Registrados abonarán el Precio de Suscripción al Banco Cobrador (o cualquiera de sus filiales subsidiarias o bancos pertinentes). El Banco Cobrador transferirá los importes de suscripción al Banco de Cuenta (tras su conversión a euros, según proceda) (definido a continuación).</p> <p>Alter Domus Fund Services (Malta) Limited es el agente de registro y transferencias (el Agente de Registro y Transferencias). El Agente de Registro y Transferencias llevará el registro de los Pagarés Registrados y ejecutará cualquier obligación derivada de los mismos.</p> <p>Oaklet GmbH ha sido nombrado por el Emisor como agente de</p>

Elemento	Título	
		<p>cálculo en relación con los Pagarés (el Agente de Cálculo).</p> <p>Société Générale Bank & Trust S.A. es el agente de pagos, el depositario y el banco de cuenta del Emisor (el Agente de Pagos, el Depositario y el Banco de Cuenta).</p> <p>Timberland Securities Investment Ltd. es el organizador del Emisor (el Organizador).</p> <p>Timberland Invest Ltd. es el agente comercializador nombrado por el Emisor en relación con los Pagarés y el encargado de distribuir dichos Pagarés (el Agente Comercializador).</p> <p>La relación de cada una de las partes señaladas anteriormente con el Emisor consiste en actuar en sus respectivas calidades, las cuales se describen en el párrafo precedente.</p> <p>Las partes mencionadas anteriormente son independientes entre sí, y su propiedad o control directo o indirecto no recae sobre ninguna de estas.</p>
B.22	Declaración relativa al no comienzo de operaciones y a la ausencia de estados financieros	Desde su constitución, la Sociedad no ha comenzado a operar y, hasta la fecha del presente Folleto, no se ha elaborado ningún estado financiero.
B.23	Selección de información financiera clave histórica sobre el Emisor	No aplicable - Hasta la fecha del presente Folleto, no se ha elaborado ningún estado financiero.
B.24	Descripción de cualquier cambio sustancial adverso	No aplicable - Hasta la fecha del presente Folleto, no se ha elaborado ningún estado financiero.
B.25	Descripción de los activos subyacentes	<p>El Emisor es de la opinión de que los Títulos Subyacentes poseen características que denotan capacidad para generar los importes necesarios para satisfacer cualquier pago exigible que deba abonarse sobre los Pagarés.</p> <p>El Emisor suscribirá los Títulos Subyacentes con el producto neto obtenido de la venta de Pagarés durante el periodo de oferta, el cual comenzará en la fecha del presente Folleto y finalizará el 30 de noviembre de 2016 (el Periodo de Oferta).</p> <p>Se utilizará la Contribución Total pertinente respecto a los Pagarés Optimix A, los Pagarés Optimix B, los Pagarés Optimix C, los Pagarés de Metales Preciosos y los Pagarés de Fondos de Divisas para la suscripción a los Títulos Subyacentes de la forma siguiente:</p>

Elemento	Título					
			Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Renta Variable	Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Renta Fija	Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Metales Preciosos	Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Fondos de Divisas
		Pagarés Optimix A	70%*	15%*	15%*	0%*
		Pagarés Optimix B	60%*	20%*	20%*	0%*
		Pagarés Optimix C	50%*	25%*	25%*	0%*
		Pagarés de Metales Preciosos	0%*	0%*	100%*	0%*
		Pagarés de Fondos de Divisas	0%*	10%*	0%*	90%*
		<p>* valor aproximado</p> <p>El Emisor Subyacente invierte el producto neto de la emisión de los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Renta Variable en una selección de 33 series de acciones de fondos.</p> <p>El Emisor Subyacente invierte el producto neto de la emisión de los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Renta Fija en una selección de los siguientes tipos de bonos: (i) bonos alemanes con cobertura, (ii) bonos luxemburgueses con cobertura y (iii) bonos emitidos por sociedades cuyas acciones se incluyen en la composición de cualquiera de los siguientes índices: el Dax (<i>Deutscher Aktien Index</i>), el CAC 40 (<i>Cotation Assistée en Continu</i>), el FTSE 100 Index (<i>Financial Times Stock Exchange 100</i>), el DJIA (<i>Dow Jones Industrial Average</i>), el S&P/TSX Composite Index, el AEX (<i>Amsterdam Exchange Index</i>) y el Euro Stoxx 50 Index.</p> <p>El Emisor Subyacente invierte el producto neto de la emisión de los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Metales Preciosos en uno o más de los siguientes tipos de metales</p>				

Elemento	Título	
		<p>preciosos: (i) oro, (ii) plata, (iii) platino y (iv) paladio.</p> <p>El Emisor Subyacente invierte el producto neto de la emisión de los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Divisas en una selección de hasta ocho acciones de fondos admisibles no denominados en euros.</p> <p>Los Títulos Subyacentes se emitirán bajo compartimentos independientes del Emisor Subyacente en forma registrada y con una denominación de 0,01 EUR cada uno. Dichos Títulos Subyacentes consisten en obligaciones directas, incondicionales y sin aval del Emisor Subyacente que estarán sujetas a las mismas condiciones entre sí.</p> <p>Las obligaciones del Emisor Subyacente en virtud de los Títulos Subyacentes carecen de aval. Por ende, no existe ningún nivel de garantía en relación con las obligaciones del Emisor Subyacente en virtud de los Títulos Subyacentes. El concepto de ratio de préstamo-valor no es aplicable a la repaquetización de los Títulos Subyacentes.</p> <p>El Emisor es de la opinión de que los activos subyacentes que respaldan la emisión de los Títulos Subyacentes poseen características que denotan capacidad para generar los importes necesarios para satisfacer cualquier pago exigible que deba abonarse sobre los Títulos Subyacentes.</p>
B.26	Grupo de activos gestionado de manera activa que respalda la emisión	No aplicable. No existe ningún grupo de activos gestionado de manera activa que respalde la emisión.
B.27	Declaración relativa a emisiones fungibles	<p>El Emisor podrá, puntualmente y con el consentimiento de los titulares de los Pagarés (los Titulares de Pagarés), crear y emitir Pagarés adicionales respaldados por el Subyacente (definido a continuación).</p> <p>En virtud de lo dispuesto en la Ley de Titulización de 2006, el Emisor no podrá emitir pagarés fungibles adicionales junto con los Pagarés ni ningún otro título ofrecido al público sin haber obtenido previamente la pertinente autorización para operar como organismo de titulización público de conformidad con el Artículo 19 de la Ley de Titulización de 2006. En caso de que el Emisor obtenga tal autorización, informará a los Titulares de Pagarés según los términos y condiciones de los Pagarés.</p>
B.28	Descripción de la estructura de la operación	El Emisor utilizará el producto neto de la venta de los Pagarés durante el Periodo de Oferta para suscribir los Títulos Subyacentes en torno a la Fecha de Emisión de los Pagarés (definida a continuación). Al suscribir o, adquirir por otros medios, los Pagarés, los Titulares de Pagarés obtendrán exposición a la rentabilidad (positiva o negativa) de los Títulos Subyacentes.

Elemento	Título	
		<p>El Emisor no tendrá derecho a percibir pagos regulares en virtud de los Títulos Subyacentes. No obstante, el Emisor podrá solicitar el reembolso de los Títulos Subyacentes en cualquier momento.</p> <p>Consulte el Elemento C.9 que figura más adelante para obtener información adicional sobre la estructura de la operación.</p>
B.29	Descripción de los flujos de efectivo e información sobre la Contraparte de swaps	<p>Consulte el Elemento B.28 que figura anteriormente para obtener información sobre los flujos de efectivo.</p> <p>No habrá ninguna contraparte de swaps.</p>
B.30	Nombre y descripción de los originadores de los activos titulizados	<p>Consulte los Elementos B.21 y B.25. Los activos subyacentes consistirán en los Títulos Subyacentes emitidos por Timberland Investment SA.</p> <p>Timberland Investment SA se ha constituido como sociedad vehicular con arreglo a la legislación de Luxemburgo con el propósito de emitir titulizaciones de activos.</p>

Sección C – Títulos

Elemento	Título	
C.1	Descripción de los Pagarés/ISIN	Los títulos descritos en esta sección son Pagarés respaldados por los Títulos Subyacentes.
		ISIN
	Pagarés al Portador Optimix A	XS1280918589
	Pagarés al Portador Optimix B	XS1280919637
	Pagarés al Portador Optimix C	XS1280923316
	Pagarés al Portador de Metales Preciosos	XS1280923829
	Pagarés al Portador de Fondos de Divisas	XS1280924470

Elemento	Título	
		Los Pagarés se regularán conforme a la legislación de Luxemburgo y se interpretarán con arreglo a esta.
C.2	Divisa	La divisa de los Pagarés es el euro.
C.5	Restricciones a la libre transferencia	No existen restricciones a la libre transferencia de los Pagarés al Portador. No podrá registrarse ninguna transferencia de un Pagaré Registrado (i) después de que se haya practicado una notificación de supuesto de incumplimiento conforme a los términos y condiciones de los Pagarés Registrados o (ii) durante el periodo de quince (15) días que finalice en la fecha de vencimiento de cualquier pago relativo a dicho Pagaré Registrado.
C.8	Derechos asociados a los Pagarés, incluido su orden de prelación y las limitaciones a los mismos	<p>Derechos: A menos que hayan sido reembolsados previamente o adquiridos y cancelados, los Titulares de Pagarés tienen derecho a percibir el Importe de Reembolso en la Fecha de Vencimiento (todos los términos pertinentes se definen a continuación). Cualquier Titular de Pagarés podrá, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento, solicitar el reembolso anticipado de parte o la totalidad de sus Pagarés en circulación el 15 de noviembre de cada año natural a partir del 15 de noviembre de 2023.</p> <p>Prioridad: Excepto en lo relativo al privilegio especial que se describe a continuación, los Pagarés constituyen obligaciones de deuda directas, sin aval, con garantía limitada y subrogadas del Emisor y están sujetas a condiciones idénticas y proporcionales – sin que exista prioridad alguna entre las mismas– al resto de la deuda directa, sin aval, con garantía limitada y subrogada del Emisor que haya sido o vaya a ser asignada al Compartimento pertinente, si bien solo en la medida permitida por la legislación aplicable en materia de derechos generales de los acreedores en caso de insolvencia (incluidos casos de quiebra, concurso de acreedores y procedimientos de liquidación judiciales o voluntarios) y según la Ley de Titulización de 2006.</p> <p>Limitaciones: Al suscribir los Pagarés, o adquirirlos por otros medios, los Titulares de Pagarés reconocen y aceptan de forma expresa –considerándose que han reconocido y aceptado– que el Emisor (i) está sujeto a la Ley de Titulización de 2006 y (ii) que, en relación con los Pagarés, dicho Emisor ha creado el Compartimento, con el cual se asociarán todos los activos, derechos, demandas y contratos relativos a dichos Pagarés. Asimismo, los Titulares de Pagarés reconocen y aceptan que su garantía alcanza únicamente a los activos del Compartimento pertinente, y en ningún caso a los activos asignados a otros compartimentos creados por la Sociedad o a cualquier otro activo de esta última. Los Titulares de Pagarés reconocen y aceptan que, una vez se hayan realizado todos los activos asignados al Compartimento pertinente, no tendrán derecho a emprender acción alguna contra el Emisor con el fin de recuperar ninguna suma adicional adeudada, y que el derecho a percibir tales sumas</p>

Elemento	Título	
		<p>quedará extinguido. Los Titulares de Pagarés se comprometen a no embargar ni confiscar por otros medios los activos del Emisor asignados al Compartimento pertinente o a otros compartimentos de la Sociedad u otros activos de esta última. En concreto, los Titulares de Pagarés no tendrán derecho a interponer demandas ni a adoptar ninguna otra medida en relación con la disolución, liquidación o la quiebra del Emisor o cualquier otro procedimiento de ley concursal similar relacionado.</p>
C.9	Intereses/Reembolso	<p><i>Intereses</i></p> <p>No se abonarán intereses sobre los Pagarés.</p> <p><i>Reembolso (todos los términos pertinentes se definen a continuación)</i></p> <p><i>Reembolso final</i></p> <p>A menos que hayan sido reembolsados previamente o adquiridos y cancelados –tal y como se dispone más adelante– el Emisor reembolsará los Pagarés en la Fecha de Vencimiento abonando el Importe de Reembolso a los Titulares de Pagarés.</p> <p><i>Reembolso anticipado</i></p> <p>(a) Reembolso a instancias del Emisor</p> <p>En determinadas circunstancias, el Emisor podrá –determinándolo conforme a su propio criterio– practicar una notificación ante los Titulares de Pagarés para informarles acerca del reembolso anticipado de los Pagarés (el cual se realizará siempre de forma íntegra y no parcial). El Emisor deberá reembolsar los Pagarés abonando el Importe de Reembolso a los Titulares de Pagarés.</p> <p>(b) Reembolso a instancias de los Titulares de Pagarés</p> <p>Sin perjuicio de su derecho a un reembolso anticipado en caso de producirse un supuesto de incumplimiento del Emisor, cualquier Titular de Pagarés podrá –con anterioridad a la Fecha de Vencimiento– solicitar el reembolso anticipado de parte o la totalidad de sus Pagarés en circulación el 15 de noviembre de cada año natural a partir del 15 de noviembre de 2023. El Emisor reembolsará cada uno de los Pagarés correspondientes abonando el Importe de Reembolso Opcional a los Titulares de Pagarés pertinentes.</p> <p>Valor Nominal Ajustado hace referencia, en relación con cada Pagaré, al importe calculado diariamente por el Agente de Cálculo</p>

Elemento	Título	
		<p>por remisión a, entre otras fuentes, el valor liquidativo del Subyacente y publicado cada Día Hábil por dicho Agente de Cálculo en el sitio web del Emisor (www.timberland-securities.com) con sujeción a la condición de que, en el caso de los primeros Pagarés suscritos o adquiridos (según proceda) por un inversor externo, el Valor Nominal Ajustado deberá ser igual al Valor Nominal Inicial.</p> <p>Organizador hace referencia a Timberland Securities Investment Ltd.</p> <p>Comisión del Organizador hace referencia, en relación con cada Pagaré, a una comisión del cinco (5) por ciento del Valor Nominal Ajustado en la Fecha de Suscripción que el Emisor deberá abonar al Organizador por su participación en la organización de la emisión de Pagarés.</p> <p>Importes Prefinanciados por el Organizador hace referencia a todos los importes, comisiones y costes relativos a, entre otras cosas, la configuración de la estructura, la creación, la gestión y la liquidación del Compartimento y la emisión o el reembolso de los Pagarés del Compartimento que hayan sido prefinanciados puntualmente por el Organizador y que el Emisor deba devolver al Organizador, debiendo amortizarse todos ellos antes de la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Día Hábil hace referencia a un día (distinto de un sábado y domingo) en el cual las instituciones de crédito se encuentren abiertas para la realización de operaciones comerciales de carácter general en Luxemburgo y Malta, y también a un Día del TARGET2.</p> <p>Contabilidad de Efectivo hace referencia a una o más cuentas independientes del Fondo que se destinarán al pago de los Costes.</p> <p>Compartimento hace referencia al “Compartimento Optimix A”, “Compartimento Optimix B”, “Compartimento Optimix C”, “Compartimento Metales Preciosos”, y “Compartimento de Fondos de Divisas” (si correspondiere), creados por el Emisor (con arreglo al artículo 22(3) de la Ley de Titulización de 2006) en relación con el Subyacente y los Pagarés del Compartimento.</p> <p>Titulares de Pagarés del Compartimento hace referencia a los titulares de los Pagarés del Compartimento en su conjunto.</p> <p>Pagarés del Compartimento hace referencia a parte o la totalidad de los pagarés en circulación de todas las series emitidas por el Emisor bajo el Compartimento en su conjunto.</p> <p>Costes hace referencia, respecto a un Compartimento, a cualquier coste o gasto no satisfecho incurrido por el Emisor en relación con el Compartimento o los Pagarés del Compartimento, incluidos los</p>

Elemento	Título	
		<p>siguientes, exigibles de acuerdo con el siguiente orden de prioridad (sujeto a cualquier derecho de retención o derecho de compensación otorgado por el Emisor de vez en cuando relacionado con los Pagarés del Compartimento):</p> <p>(a) en primer lugar, todos los impuestos, costes, desembolsos y gravámenes directos e indirectos incurridos por el Emisor a raíz de la emisión de los Pagarés del Compartimento, la adquisición de los Títulos Subyacentes, la ejecución de los Títulos Subyacentes, el reembolso de los Pagarés del Compartimento, y la gestión, la venta, la transferencia o la liquidación de los Títulos Subyacentes;</p> <p>(b) en segundo lugar, las comisiones anuales incurridas por el Emisor a raíz de la auditoría del Compartimento;</p> <p>(c) en tercer lugar, todas las comisiones, los gravámenes y los costes que el Emisor deba abonar a raíz de la creación, la administración, la operatoria y la liquidación del Compartimento (incluida, entre otras, cualquier comisión contable incurrida por el Emisor en relación con el Compartimento [distinta de las comisiones de auditoría aludidas en el punto b);Error! No se encuentra el origen de la referencia.], y la emisión de los Pagarés del Compartimento; los costes y gastos incurridos por el Emisor a raíz de la organización de juntas generales sobre los Pagarés del Compartimento o juntas en las que se reúnan únicamente titulares de series individuales de Pagarés del Compartimento (según el caso), o de la obtención del consentimiento de los titulares de una o más series de Pagarés del Compartimento, y los costes y gastos incurridos por el Emisor a raíz de las juntas del consejo celebradas en relación con el Compartimento);</p> <p>(d) en cuarto lugar, todos los importes, las comisiones y los costes que deban abonarse a cualquier tercero que haya planteado demandas en relación con el Compartimento (distintos de los Titulares de Pagarés del Compartimento y a otras partes a las que se adeuden los diferentes pagos aludidos en los puntos Error! No se encuentra el origen de la referencia. a Error! No se encuentra el origen de la referencia. [ambos inclusive]) (en las mismas condiciones y sobre una base prorrateada);</p> <p>(e) en quinto lugar, la Comisión de Servicio;</p> <p>(f) en sexto lugar, los Importes Prefinanciados por el Organizador, y</p> <p>(g) en séptimo lugar, aquella parte de los Costes Prorrateados asignados y/o que deban asignarse al Compartimento.</p> <p>Valor Nominal Inicial hace referencia a la cantidad de 1.000 EUR.</p>

Elemento	Título	
		<p>Retribución Interna hace referencia, en relación con cada Pagaré, a una cantidad de costes internos que el Emisor deberá abonar al Agente Comercializador en relación con la comercialización de los Pagarés y que será igual al diez (10) por ciento del Valor Nominal Ajustado en la Fecha de Suscripción. Dicha cantidad deberá amortizarse durante el periodo que comenzará el 1 de diciembre de 2016 y que finalizará en la fecha en la que venza el Periodo de Bloqueo, esta inclusive.</p> <p>Fecha de Emisión hace referencia al 1 de diciembre de 2015.</p> <p>Cuenta del Emisor hace referencia a la cuenta abierta por el Emisor en Société Générale Bank & Trust S.A.</p> <p>Periodo de Bloqueo hace referencia al periodo que comenzará el 1 de diciembre de 2015 y finalizará el 31 de diciembre de 2022, esta inclusive.</p> <p>Fecha de Vencimiento hace referencia a (i) el Día Hábil posterior al reembolso íntegro de todos los activos que forman parte de los Títulos Subyacentes Pertinentes o (ii) el 1 de diciembre de 2040, de ser anterior.</p> <p>Valor Nominal hace referencia al importe principal de un Pagaré en circulación en cualquier momento que, a 1 de diciembre de 2015, deberá ser igual al Valor Nominal Inicial.</p> <p>Contribución a los Pagarés hace referencia, en relación con cada Pagaré:</p> <p>al Precio de Suscripción</p> <p>menos</p> <p>la suma de (i) la Comisión Anticipada, (ii) la Retribución Interna, (iii) el importe igual al dos (2) por ciento del Valor Nominal Ajustado en la Fecha de Suscripción, el cual se asignará a la Contabilidad de Efectivo, y (iv) la Comisión del Organizador.</p> <p>Costes Operativos Generales hace referencia a cualquier coste operativo (como por ejemplo, los costes de auditoría, los honorarios y costes notariales, los costes de servicios corporativos, los costes de registro, los costes de publicación, los costes relativos a la convocatoria y celebración de juntas generales, o cualquier otro coste que la Sociedad deba abonar a raíz de sus actividades comerciales), así como a los impuestos y gravámenes directos e indirectos en los que la Sociedad haya incurrido o pudiera incurrir y que no puedan asignarse a un compartimento específico de la Sociedad. La Sociedad tendrá derecho a crear un presupuesto para los Costes Operativos Generales en los que prevea incurrir en el futuro y cuyo importe pueda determinarse o</p>

Elemento	Título	
		<p>calcularse de manera anticipada (el Presupuesto). La Sociedad podrá dividir dicho presupuesto en plazos mensuales (los Plazos) y tener en cuenta dichos Plazos para el cómputo de los Costes Operativos Generales.</p> <p>Importe de Reembolso Opcional hace referencia al mayor de (i) 101 (ciento uno) por ciento del Valor Nominal; o (ii) (A) dividido entre (B), donde (A) corresponde al Importe de Reembolso Opcional Total menos los Costes Pertinentes del Reembolso Opcional y (B) corresponde al número acumulado de todos los Pagarés en circulación de la serie pertinente que van a reembolsarse.</p> <p>Ratio de Reembolso Opcional hace referencia (A) al número acumulado de Pagarés de la serie pertinente por reembolsar dividido entre (B) el número acumulado de todos los Pagarés en circulación de esta serie.</p> <p>Costes Pertinentes de Reembolso Opcional hace referencia a la parte de los Costes Pertinentes atribuida a los Pagarés de la serie pertinente por reembolsar, la cual se calcula multiplicando (A) los Costes Pertinentes por (B) el Ratio de Reembolso Opcional.</p> <p>Importe de Reembolso Parcial hace referencia al mayor de (i) 101 (ciento uno) por ciento del Valor Nominal; o (ii) (A) dividido entre (B), donde (A) corresponde al Importe de Reembolso Parcial Total menos los Costes Pertinentes y (B) corresponde al número acumulado de todos los Pagarés en circulación de la serie pertinente.</p> <p>Costes Prorrateados hace referencia a los Costes Operativos Generales que la Sociedad asignará a semestre vencido a todos sus compartimentos sobre una base prorrateada en función del tamaño del compartimento en cuestión y la complejidad de las operaciones realizadas en dicho compartimento (debiendo la Sociedad determinar dicho desglose a su entera discreción) y en proporción al tiempo de existencia en el caso de los compartimentos creados dentro de dicho semestre, siempre y cuando la documentación de emisión pertinente no impida que los Costes Operativos Generales pueden ser soportados por un compartimento específico de la Sociedad.</p> <p>Ratio hace referencia a (A) la Contribución Total de los Pagarés dividida entre (B) la Contribución Total.</p> <p>Importe de Reembolso hace referencia al mayor de (i) 101 (ciento uno) por ciento del Valor Nominal; o (ii) (A) dividido entre (B), donde (A) corresponde al Importe de Reembolso Total menos los Costes Pertinentes, y donde (B) corresponde al número acumulado de Pagarés en circulación de la serie pertinente.</p> <p>Fecha del Importe de Reembolso hace referencia a la fecha en la</p>

Elemento	Título	
		<p>cual el Emisor percibe el Importe de Reembolso Total, el Importe de Reembolso Opcional Total o el Importe de Reembolso Parcial Total (según proceda).</p> <p>Costes Pertinentes hace referencia a la parte de los Costes Totales atribuibles a los Pagarés en circulación de la serie pertinente, la cual se calcula multiplicando (A) los Costes Totales por (B) el Ratio.</p> <p>Subyacente Pertinente hace referencia a la parte del Subyacente atribuida a los Pagarés en circulación de la serie pertinente, la cual se calcula multiplicando (A) el valor acumulado del Subyacente por (B) la Ratio.</p> <p>Títulos Subyacentes Pertinentes hace referencia a la parte de los Títulos Subyacentes atribuida a los Pagarés en circulación de la serie pertinente, la cual se calcula multiplicando (A) el valor acumulado de los Títulos Subyacentes por (B) la Ratio.</p> <p>Comisión de Servicio hace referencia al importe que el Emisor deberá abonar al Agente Comercializador y que es equivalente al 0,075% (setenta y cinco milésimos) mensual del valor neto del Subyacente calculado por el Agente de Cálculo en base al principio de valor razonable (es decir, los costes históricos menos los deterioros permanentes) o haciendo uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) como principios contables aplicables.</p> <p>Fecha de Suscripción hace referencia a (i) el Día Hábil en el cual el Emisor recibe el formulario de suscripción cumplimentado del inversor correspondiente y cualquier documento necesario en virtud de la legislación aplicable y (ii) el Día Hábil en el cual el Emisor percibe el Precio de Suscripción en euros (tras la conversión, si procede) en la Cuenta del Emisor.</p> <p>Precio de Suscripción hace referencia, en relación con cada Pagaré, a la suma de (A) el Valor Nominal Ajustado al día anterior a la Fecha de Suscripción (no pudiendo ser esta fecha anterior a la Fecha de Emisión) y (B) la Comisión Anticipada. El Precio de Suscripción con respecto a los Pagarés se publica cada Día Hábil en el sitio web del Emisor (www.timberland-securities.com).</p> <p>Día del TARGET2 hace referencia a un día en el cual el Sistema TARGET2 se encuentra abierto.</p> <p>Sistema TARGET2 hace referencia al Sistema Automatizado Transeuropeo de Transferencia Urgente para la Liquidación Bruta en Tiempo Real (TARGET2).</p> <p>Contribución Total hace referencia al importe acumulado contribuido por todos los Pagarés del Compartimento destinado por el Emisor a la adquisición de los Títulos Subyacentes.</p>

Elemento	Título	
		<p>Costes Totales hace referencia, respecto al Compartimento pertinente, a la suma de (i) los Costes pendientes en la Fecha del Importe de Reembolso y (ii) los Costes, de haberlos, que devendrán pagaderos tras la Fecha del Importe de Reembolso pero que hayan sido incurridos por el Emisor en el periodo durante el cual los Pagarés de la serie pertinente que van a reembolsarse se encontraban en circulación.</p> <p>Contribución Total de los Pagarés hace referencia al importe acumulado de las Contribuciones de los Pagarés de todos los Pagarés en circulación de la serie pertinente.</p> <p>Importe de Reembolso Opcional Total hace referencia a un importe igual (sin contabilizarlo por duplicado) a la suma percibida por el Emisor a raíz de (i) el reembolso de los Títulos Subyacentes Pertinentes o la parte correspondiente de los mismos en caso de llevarse a cabo únicamente un reembolso de parte de los Pagarés en circulación de la serie pertinente, y/o (ii) la enajenación por parte del Emisor de dichos Títulos Subyacentes Pertinentes y/o (iii) la ejecución de dichos Títulos Subyacentes Pertinentes o cualquier derecho de garantía obtenido en relación con estos más la parte correspondiente del Subyacente Pertinente ya poseído en forma de efectivo (de haberlo).</p> <p>Importe de Reembolso Parcial Total hace referencia a un importe igual (sin contabilizarlo por duplicado) a la suma percibida por el Emisor en relación con (i) el reembolso de la parte correspondiente de los Títulos Subyacentes Pertinentes, y/o (ii) la enajenación por parte del Emisor de dichos Títulos Subyacentes Pertinentes y/o (iii) la ejecución de dichos Títulos Subyacentes Pertinentes o cualquier derecho de garantía obtenido en relación con estos más la parte correspondiente del Subyacente Pertinente ya poseído en forma de efectivo (de haberlo).</p> <p>Importe de Reembolso Total hace referencia a un importe igual (sin contabilizarlo por duplicado) a la suma percibida por el Emisor en relación con (i) el reembolso íntegro de los Títulos Subyacentes Pertinentes, y/o (ii) la enajenación por parte del Emisor de dichos Títulos Subyacentes Pertinentes y/o (iii) la ejecución de dichos Títulos Subyacentes Pertinentes o cualquier derecho de garantía obtenido en relación con estos más el importe íntegro del Subyacente Pertinente ya poseído en forma de efectivo (de haberlo).</p> <p>Subyacente hace referencia, respecto al Compartimento pertinente, a (i) los Títulos Subyacentes; (ii) cualquier efectivo percibido a raíz del reembolso de los Títulos Subyacentes; (iii) el efectivo poseído en la Contabilidad de Efectivo, y (iv) cualquier efectivo en la Cuenta del Emisor, asignado en cada caso y en un determinado momento al Compartimento.</p>

Elemento	Título	
		<p>Títulos Subyacentes hace referencia, respecto al Compartimento pertinente, a todos los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Renta Variable, los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Renta Fija, los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Metales Preciosos y los Bonos con Garantía Limitada de la Cartera de Divisas emitidos en cada caso por Timberland Investment SA y suscritos por el Emisor, según la Ponderación a partir de la Contribución Total.</p> <p>Comisión Anticipada hace referencia, en relación con cada Pagaré, a una comisión única de hasta el 5 por ciento del Valor Nominal Ajustado en la Fecha de Suscripción Acordada con cada inversor individualmente y pagadera al Emisor en la Fecha de Suscripción. El Emisor abonará la Comisión Anticipada al Agente Comercializador en contraprestación de los servicios prestados en tal calidad.</p> <p>Ponderación hace referencia a la aplicación de la Contribución Total pertinente para la suscripción de los Títulos Subyacentes en la forma estipulada en virtud del Elemento B.25.</p> <p><i>Representante de los Titulares de Pagarés</i></p> <p>No aplicable – El Emisor no ha nombrado a ningún representante de los Titulares de Pagarés.</p>
C.10	Componente derivado en los pagos de intereses	<p>No aplicable – No van a realizarse pagos de intereses.</p> <p>Consulte también el Elemento C.9.</p>
C.11	Una indicación en relación con el hecho de si los títulos ofrecidos son o van a ser objeto de una solicitud de admisión a cotización con vistas a su comercialización en un mercado regulado u otros mercados equivalentes con mención a los mercados en cuestión.	No aplicable. Los Pagarés no se admitirán a cotización y/o no cotizarán en ningún mercado regulado o bolsa de valores equivalente.
C.12	Denominación mínima de una emisión	Los Pagarés emitidos el 1 de diciembre de 2015 tienen una denominación de 1.000 EUR cada uno.

Sección D – Riesgos

Elemento	Título	
D.2	Riesgos fundamentales relativos al Emisor	<p>La Sociedad es una sociedad vehicular.</p> <p>La Sociedad ha sido constituida como organismo de titulización según las disposiciones de la Ley de Titulización de 2006, y podrá emitir instrumentos financieros cuyo valor o rendimiento esté ligado a compartimentos, activos o riesgos específicos o cuyo reintegro esté sujeto al reintegro de otros instrumentos, determinadas reclamaciones o determinadas categorías de acciones.</p> <p>En lo relativo a los Pagarés, el consejo de administración de la Sociedad ha creado el Compartimento correspondiente, y cualquier demanda de los Titulares de Pagarés contra el Emisor en relación con estos estará limitada al patrimonio neto asignado a dicho Compartimento.</p> <p>No puede descartarse la posibilidad de que existan otros acreedores que tengan acceso a los activos asignados al Compartimento.</p> <p>Los Titulares de Pagarés no podrán plantear demandas en relación con la disolución, la liquidación o la quiebra de la Sociedad en caso de producirse cualquier déficit asociado con los Pagarés ni incoar ningún procedimiento similar.</p> <p>El Emisor no ha generado ningún derecho de garantía sobre los Títulos Subyacentes a fin de avalar sus obligaciones en virtud de los Pagarés o cualquier otro pasivo.</p> <p>El Emisor es parte de contratos con una serie de terceros que han acordado prestar una serie de servicios en relación con los Pagarés cuyo incumplimiento podría afectar adversamente a los Titulares de Pagarés.</p> <p>Cabe la posibilidad de que se planteen conflictos de interés en cuanto a las políticas de inversión aplicables a los distintos compartimentos de la Sociedad y a los agentes que cumplen obligaciones en virtud de los Pagarés.</p>
D.3	Riesgos fundamentales relativos a los Pagarés	<p>Las obligaciones del Emisor en virtud de los Pagarés son obligaciones con garantía limitada. Cualquier pago que el Emisor deba realizar con arreglo a los Pagarés dependerá exclusivamente de los pagos percibidos por este en relación con los Títulos Subyacentes.</p> <p>Los Pagarés podrían no constituir una inversión adecuada para todos los inversores.</p>

Elemento	Título	
		<p>Los Pagarés poseen características que pueden entrañar riesgos particulares para los inversores potenciales. En concreto, estos podrían (i) ser reembolsados anticipadamente por el Emisor en determinadas circunstancias, (ii) no abonar ningún interés y (iii) satisfacer el pago de determinadas comisiones y gastos antes de realizar cualquier pago a los Titulares de Pagarés.</p> <p>Los importes que los Titulares de Pagarés deben recibir en relación con los Pagarés podrán verse afectados en caso de que el Emisor sustituya a otra sociedad en calidad de emisor de los Pagarés con arreglo a las condiciones de estos últimos.</p> <p>Determinados asuntos que afectan de manera general a los intereses de los Titulares de Pagarés están sujetos a votación en las juntas generales, las cuales permiten a mayorías definidas de Titulares de Pagarés aprobar resoluciones vinculantes para el conjunto de los Titulares de Pagarés.</p> <p>Con la sujeción de que el Emisor obtenga una licencia como vehículo de titulización pública según el artículo 19 de la Ley de Titulización de 2006 (de lo cual se dará aviso a los Titulares de Pagarés), se podrán emitir más Pagarés relacionados con el Compartimento.</p> <p>Los pagos relacionados con los Pagarés están sujetos a la Directiva del Consejo 2003/48/CE y a la legislación en materia tributaria de Malta y otros Estados Miembros de la Unión Europea.</p> <p>Los derechos y obligaciones de los Titulares de Pagarés podrían verse afectados adversamente por cualquier cambio en la legislación aplicable a los Pagarés.</p> <p>Los Titulares de Pagarés no tienen derecho directo sobre la ejecución de los Títulos Subyacentes.</p> <p>Los inversores potenciales deben considerar opciones para cubrir el riesgo relativo a una inversión en los Pagarés.</p> <p>La financiación de una inversión en los Pagarés por medio de un préstamo conlleva riesgos.</p> <p>Los inversores potenciales deben tener en cuenta que una inversión en los Pagarés constituye una inversión a largo plazo sin garantías de rendimiento. Asimismo, existe la posibilidad de que un Titular de Pagarés perciba cualquier pago del Emisor únicamente en la Fecha de Vencimiento o en la fecha de cualquier reembolso anticipado de los Pagarés, la cual podrá/podría tener lugar transcurrido un periodo considerable desde la fecha de adquisición de estos. No se realizarán pagos provisionales durante el periodo de vigencia de los Pagarés.</p>

Elemento	Título	
		<p>Los Titulares de Pagarés no percibirán ningún pago de intereses periódico sobre los Pagarés ni ningún pago de intereses al vencimiento. El pago al vencimiento dependerá exclusivamente de la rentabilidad de los Títulos Subyacentes.</p> <p>Los Pagarés carecen de garantía, excepto en el caso del privilegio especial del que los Titulares de Pagarés disfrutaban en relación con los activos atribuibles al Compartimento que tiene prioridad frente a todas las demás demandas legales, salvo que se trate de cualquier otro acreedor del Compartimento Optimix A que goce de una prioridad superior otorgada con el consentimiento o conocimiento de los Titulares de Pagarés con arreglo al artículo 16 de la Ley de Titulización de 2006.</p> <p>El Emisor será el responsable de determinar, de una manera razonable en términos comerciales, los supuestos que desencadenarían un reembolso anticipado con arreglo a las condiciones de los Pagarés. En caso de que los Pagarés se reembolsen anticipadamente, los importes que deban abonarse a los Titulares de Pagarés podrían ser inferiores a la inversión original realizada por estos, pudiendo en determinadas circunstancias ser cero.</p>

Sección E – Oferta

Elemento	Título	
E.2b	Motivos de la oferta y uso del producto	El Emisor utilizará el efectivo asignado al Compartimento para suscribir los Títulos Subyacentes que se asignarán a dicho Compartimento.
E.3	Términos y condiciones de la oferta	<p>(a) Periodo de Oferta</p> <p>El Periodo de Oferta comenzará el 1 de diciembre de 2015 y finalizará el 30 de noviembre de 2016.</p> <p>El Emisor se reserva el derecho a cerrar anticipadamente el Periodo de Oferta por cualquier razón. Asimismo, el Emisor informará regularmente a los Titulares de Pagarés durante el Periodo de Oferta publicando la información pertinente en el sitio web del Emisor www.timberland-securities.com.</p> <p>(b) Precio durante el Periodo de Oferta:</p> <p>Durante el Periodo de Oferta, el Emisor ofrecerá y venderá los Pagarés al Precio de Suscripción. El Precio de Suscripción con respecto a los Pagarés se publicará cada Día Hábil en el sitio web del Emisor (www.timberland-securities.com) y se remitirá a la CSSF de conformidad con el artículo 10 de la Ley de Luxemburgo de 10 de julio de 2005, en su versión más actualizada, en virtud de</p>

Elemento	Título	
		<p>la cual se regulan los folletos de títulos.</p> <p>(c) Condiciones de la oferta:</p> <p>El Emisor se reserva el derecho a retirar los Pagarés por cualquier razón y en cualquier momento antes del final del Periodo de Oferta.</p> <p>(d) Periodo durante el cual la oferta de los Pagarés permanecerá abierta y descripción del proceso de solicitud:</p> <p>La oferta de los Pagarés permanecerá abierta durante el Periodo de Oferta. Las solicitudes de adquisición de Pagarés pueden tramitarse a través del Emisor remitiendo una copia de ellas al Agente Comercializador, cuyo domicilio es Aragon House, St. George's Park, St. Julian's STJ 3140, Malta.</p> <p>(e) Detalles sobre el importe de solicitud mínimo y/o máximo:</p> <p>No se ha fijado una asignación mínima de Pagarés por inversor. La asignación máxima de Pagarés únicamente estará sujeta a su disponibilidad en el momento de tramitarse la correspondiente solicitud.</p> <p>(f) Detalles sobre los métodos de pago y entrega de los Pagarés:</p> <p>Los Pagarés se entregarán en contraprestación del pago del Precio de Suscripción al Emisor o a cualquier agente designado por este a efectos de percibir pagos en cualquier otra divisa diferente del euro. En el momento de tramitar su solicitud, se informará a cada inversor sobre los mecanismos de liquidación relativos a los Pagarés.</p> <p>(g) Descripción de la posibilidad de reducir las suscripciones y método para el reembolso del importe excedente abonado por los solicitantes:</p> <p>La cantidad de Pagarés que se asignará a cada inversor se determinará en la Fecha de Suscripción dividiendo el Importe de Crédito de la Cuenta del Emisor (es decir, el importe de suscripción transferido a la Cuenta del Emisor) entre el Precio de Suscripción. Dicho importe se redondeará a la baja hasta el múltiplo entero más próximo a 1.000 (mil) (en lo sucesivo, el Importe Total de Pagarés). El Importe Total de Pagarés multiplicado por el Precio de Suscripción equivaldrá al importe acumulado en euros de los Pagarés suscritos por el inversor en cuestión (en lo sucesivo, el Importe de Suscripción Total). La diferencia entre el Importe de Crédito de la Cuenta del Emisor y el Importe de Suscripción Total (de haberla) será reembolsada al inversor en cuestión.</p>

Elemento	Título	
		<p>(h) Forma y fecha para la publicación de los resultados de la oferta:</p> <p>El volumen de la oferta asciende a 50.000 Pagarés con un valor nominal inicial de 1.000 EUR cada uno respecto a los Pagarés emitidos el 1 de diciembre de 2015. Asimismo, el Emisor informará regularmente a los Titulares de Pagarés durante el Periodo de Oferta acerca del número de Pagarés vendidos a inversores durante el Periodo de Oferta publicando la información pertinente en el sitio web del Emisor (www.timberland-securities.com).</p> <p>(i) Descripción de la oferta de los Pagarés:</p> <p>Durante el Periodo de Oferta, se realizarán ofertas a cualquier persona en la República de Austria, la República de Croacia, la República de Chipre, la República Checa, la República Francesa, la República Federal de Alemania, Hungría, la República de Irlanda, la República Italiana, el Gran Ducado de Luxemburgo, el Principado de Liechtenstein, la República de Malta, la República de Polonia, Rumanía, la República Eslovaca, la República de Eslovenia, el Reino de España, y el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte (y junto con Irlanda, denominadas colectivamente las Jurisdicciones para la Oferta Pública). En el resto de países del EEE, solo podrán realizarse ofertas durante el Periodo de Oferta con arreglo a una exención de la obligación estipulada en virtud de la Directiva 2003/71/CE (según su implantación en dichos países) de que se haya publicado un folleto. En todas las jurisdicciones (incluidas las Jurisdicciones para la Oferta Pública), solo se realizarán ofertas fuera del Periodo de Oferta con arreglo a una exención de la obligación estipulada en virtud de la Directiva 2003/71/CE (según su implantación en dichos países) de que se haya publicado un folleto.</p> <p>Las Ofertas que se realizarán en cada Jurisdicción para la Oferta Pública correrán exclusivamente a cargo del Agente Comercializador y de los agentes nombrados a tal efecto por el Agente Comercializador. Estas Ofertas se realizarán a través de distintos canales de comunicación, incluidos avisos públicos, anuncios, envío de informes trimestrales o boletines a los inversores actuales o futuros, actividades de marketing relacionadas con folletos publicitarios y otros materiales impresos.</p> <p>La Oferta se anunciará en la prensa escrita de Luxemburgo.</p>
E.4	Interés de las personas físicas y jurídicas implicadas en la emisión/oferta	<p>El Emisor abonará la Comisión Anticipada al Agente Comercializador en contraprestación de los servicios prestados en tal calidad.</p> <p>Salvo en la medida mencionada en los Elementos correspondientes anteriores y hasta donde alcanza el conocimiento del Emisor,</p>

Elemento	Título	
		ninguna persona implicada en la emisión de los Pagarés posee ningún interés sustancial en la oferta, incluidos intereses contrapuestos.
E.7	Gastos imputados por el Emisor o un oferente al inversor	Ni el Emisor ni ningún oferente imputarán al inversor gasto alguno más allá del Precio de Suscripción.