

## RÉSUMÉ DU PROSPECTUS

*Les résumés se composent d'exigences en matière d'informations à fournir appelés « Éléments ». Ces Éléments sont numérotés des Sections A à E (A.1 à E.7). Ce résumé contient tous les Éléments devant être inclus dans le résumé applicable à ce type de valeurs mobilières et d'émetteur. Dans la mesure où certains Éléments ne sont pas requis, des écarts dans la numérotation des Éléments présentés peuvent être constatés. Même si un Éléments peut être amené à devoir être inséré dans un résumé en raison du type de valeurs mobilières et d'émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie eu égard à l'Éléments. En pareil cas, une brève description de l'Éléments doit être incluse dans le résumé, accompagnée de la mention « Sans objet ».*

### Section A – Introduction et avertissements

Éléments	Titre	
A.1	Avertissements précisant que le résumé doit être lu en guise d'introduction et clause relative aux créances	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ce résumé doit être lu comme une introduction au présent prospectus (le « Prospectus »).</li> </ul> <p>Toute décision d'investir 5 000 000 EUR dans des Billets au porteur à recours limité 2015 Optimix A (<i>Optimix A Limited Recourse 2015 Bearer Notes</i>, les « <b>Billets au porteur Optimix A</b> ») de Série B2, 5 000 000 EUR dans des Billets sous forme nominative définitive à recours limité 2015 (<i>Optimix A Limited Recourse 2015 Definitive Registered Notes</i>, les « <b>Billets nominatifs Optimix A</b> ») de Série R2, 5 000 000 EUR dans des Billets au porteur à recours limité 2015 Optimix B (<i>Optimix B Limited Recourse 2015 Bearer Notes</i>, les « <b>Billets au porteur Optimix B</b> ») de Série B2, 5 000 000 EUR dans des Billets sous forme nominative définitive à recours limité 2015 Optimix B (<i>Optimix B Limited Recourse 2015 Definitive Registered Notes</i>, les « <b>Billets nominatifs Optimix B</b> » et, conjointement aux Billets au porteur Optimix B, les « <b>Billets Optimix B</b> ») de Série R2, 5 000 000 EUR dans des Billets au porteur à recours limité 2015 Optimix C (<i>Optimix C Limited Recourse 2015 Bearer Notes</i>, les « <b>Billets au porteur Optimix C</b> ») de Série B2, 5 000 000 EUR dans des Billets sous forme nominative définitive à recours limité 2015 (<i>Optimix C Limited Recourse 2015 Definitive Registered Notes</i>, les « <b>Billets nominatifs Optimix C</b> » et, conjointement aux Billets au porteur Optimix C, les « <b>Billets Optimix C</b> ») de Série R2, 5 000 000 EUR dans des Billets au porteur à recours limité 2015 (<i>Precious Metals Limited Recourse 2015 Bearer Notes</i>, les « <b>Billets au porteur Precious Metals</b> ») de Série B2, 5 000 000 EUR dans des Billets sous forme nominative définitive à recours limité 2015 Precious Metals (<i>Precious Metals Limited Recourse 2015 Definitive Registered Notes</i>, les « <b>Billets nominatifs Precious Metals</b> » et, conjointement aux Billets au porteur Precious Metals, les « <b>Billets Precious Metals</b> ») de Série R2, 5 000 000 EUR dans des Billets au porteur à recours limité 2015 Currency Funds (<i>Currency Funds Limited Recourse 2015 Bearer Notes</i>, les « <b>Billets au porteur Currency Funds</b> ») de Série B2 et 5 000 000 EUR dans des Billets sous forme nominative définitive à recours limité 2015 Currency Funds (<i>Currency Funds Limited Recourse 2015 Definitive Registered Notes</i>, les « <b>Billets nominatifs Currency Funds</b> » et, conjointement aux Billets au porteur Currency Funds, les « <b>Billets Currency Funds</b> », et conjointement aux Billets Optimix A, aux Billets Optimix B, aux Billets Optimix C et aux</p>

Élément	Titre	
		<p>Billets Precious Metals, les <b>Billets</b>) de Série R2</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• doit être fondée sur l'examen exhaustif par l'investisseur du Prospectus.</li> <li>• Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre où l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire.</li> <li>• Une responsabilité civile est uniquement attribuée aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire lorsqu'il est lu par rapport aux autres parties du Prospectus ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu avec les autres parties du Prospectus, les informations clés permettant d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les Billets.</li> </ul>
A.2	<b>Consentement relatif à l'utilisation du Prospectus, période de validité et autres conditions afférentes</b>	<p>Timberland Invest Ltd. (l'« <b>Agent de distribution</b> ») a été autorisé par l'Émetteur à utiliser le Prospectus pour tout placement final des Billets au cours de la Période d'offre (telle que définie ci-dessous).</p> <p><b>Les informations relatives aux conditions générales de l'offre de Billets par l'Agent de distribution doivent être fournies au moment de l'offre par l'Agent de distribution.</b></p>

## Section B – Émetteur

Élément	Titre	
B.1	Raison sociale et dénomination commerciale de l'Émetteur	<p>Timberland Securities p.l.c. (la « <b>Société</b> ») agissant eu égard à des compartiments séparés appelés « Compartment Optimix A », « Compartment Optimix B », « Compartment Optimix C », « Compartment Precious Metals » et « Compartment Currency Funds » (l'« <b>Émetteur</b> »).</p>
B.2	Domicile/Forme juridique/Législation/Pays de constitution	<p>La Société est une société anonyme de droit maltais et domiciliée à Malte. Le numéro d'immatriculation de la société est C 68633. Le siège social de la Société est sis 171, Old Bakery Street, La Valette, Malte.</p>
B.16	Actionnaires de contrôle	<p>La Société dispose d'un capital social émis de 46 588 EUR, divisés en 46 587 actions ordinaires « A » et 1 action ordinaire « B », chaque Action ordinaire ayant une valeur nominale de 1 EUR et 25 % d'entre elles ayant été libérées. Les 46 587 Actions</p>

Élément	Titre	
		« A » ordinaires de la Société, représentant l'ensemble des droits de vote et des actions de participation, sont détenues par Stichting Timberland III, une fondation ( <i>stichting</i> ) constituée et existant en vertu des lois des Pays-Bas. L'unique Action « B » ordinaire de la Société, ne conférant pas de droit de vote et n'étant pas une action de participation, est détenue par Stichting Timberland IV, une fondation ( <i>stichting</i> ) constituée et existant en vertu des lois des Pays-Bas.
<b>B.17</b>	Notations de crédit	Sans objet – Il n'est pas prévu d'attribuer une notation de crédit aux Billets ou à l'Émetteur.
<b>B.20</b>	Déclaration relative au fait que l'Émetteur a été établi afin d'émettre des titres adossés à des actifs	L'Émetteur est constitué en tant que structure ad-hoc aux fins d'émettre des titres adossés à des actifs.
<b>B.21</b>	Activités commerciales principales de l'Émetteur et vue d'ensemble des parties à la transaction (y compris la détention directe ou indirecte)	<p>Les activités opérationnelles de la Société consistent en la réalisation d'opérations de titrisation au sens de la loi maltaise sur la titrisation de 2006 (Chapitre 484 des Lois de Malte) telle qu'amendée (la <b>Loi sur la Titrisation de 2006</b>).</p> <p>Timberland Investment S.A. (l'« <b>Émetteur sous-jacent</b> ») émettra de multiples séries d'obligations à recours limité (les « <b>Valeurs mobilières sous-jacentes</b> ») pour souscription par l'Émetteur.</p> <p>Commerzbank AG est la banque chargée de l'encaissement désignée par l'Émetteur (la « <b>Banque chargée de l'encaissement</b> ») eu égard aux Billets. Les investisseurs (i) en Billets B1 réglant le Prix de souscription (tel que défini ci-dessous) dans une devise autre que l'euro et (ii) en Billets nominatifs régleront le Prix de souscription à la Banque chargée de l'encaissement (ou l'une quelconque de ses filiales liées ou banques correspondantes). La Banque chargée de l'encaissement transfèrera les montants de souscription à la Banque du compte (après leur conversion en euros, le cas échéant) à la Banque du compte (telle que définie ci-dessous).</p> <p>Alter Domus Fund Services (Malta) Limited est l'agent de registre et de transfert de l'Émetteur (l'« <b>Agent de registre et de transfert</b> »). L'Agent de registre et de transfert assurera la tenue du registre des Billets nominatifs et exécutera toutes les obligations y étant associées.</p> <p>Oaklet GmbH a été désigné par l'Émetteur en tant qu'agent de calcul eu égard aux Billets (l'« <b>Agent de calcul</b> »).</p> <p>Société Générale Bank &amp; Trust S.A. est l'agent payeur, le dépositaire et la banque du compte de l'Émetteur (l'« <b>Agent payeur</b> », le « <b>Dépositaire</b> » et la « <b>Banque du compte</b> »).</p>

Élément	Titre					
		<p>Timberland Securities Investment Ltd. est l'arrangeur de l'Émetteur (l'« Émetteur »).</p> <p>Timberland Invest Ltd. est l'agent de distribution désigné par l'Émetteur eu égard aux Billets. Il est par ailleurs responsable de la distribution des Billets (l'<b>Agent de distribution</b>).</p> <p>La relation de chacune des parties susmentionnées avec l'Émetteur consiste à agir en sa capacité respective décrite ci-avant.</p> <p>Les parties susmentionnées sont indépendantes les unes des autres et ne sont pas détenues ou contrôlées, directement ou indirectement, par l'une quelconque de ces parties.</p>				
B.22	Déclaration relative au non-commencement des opérations et à l'absence d'état financier	Depuis sa date de constitution, la Société n'est pas entrée en activité et aucun état financier n'a été préparé à la date du présent Prospectus.				
B.23	Informations financières historiques clés spécifiques de l'Émetteur	Sans objet - Aucun état financier n'a été préparé à la date du présent Prospectus.				
B.24	Description de tout changement défavorable important	Sans objet - Aucun état financier n'a été préparé à la date du présent Prospectus.				
B.25	Description des actifs sous-jacents	<p>L'Émetteur estime que les Valeurs mobilières sous-jacentes présentent des caractéristiques démontrant leur capacité à générer des fonds destinés à couvrir tous paiements exigibles et payables en relation avec les Billets.</p> <p>L'Émetteur souscrira des Valeurs mobilières sous-jacentes dont les produits nets sont tirés de la vente de Billets au cours de la période d'offre, laquelle commencera à la date du présent Prospectus et se terminera le 30 novembre 2016 (la « <b>Période d'offre</b> »).</p> <p>La Contribution totale correspondante au titre des Billets Optimix A, des Billets Optimix B, des Billets Optimix C, des Billets Precious Metals et des Billets Currency Funds sera utilisée pour la souscription des Valeurs mobilières sous-jacents comme suit :</p> <table><tr><td>Obligations à recours limité du portefeuille en actions</td><td>Obligations à recours limité du portefeuille obligataire</td><td>Obligations à recours limité du portefeuille de métaux précieux</td><td>Obligations à recours limité du portefeuille en devises</td></tr></table>	Obligations à recours limité du portefeuille en actions	Obligations à recours limité du portefeuille obligataire	Obligations à recours limité du portefeuille de métaux précieux	Obligations à recours limité du portefeuille en devises
Obligations à recours limité du portefeuille en actions	Obligations à recours limité du portefeuille obligataire	Obligations à recours limité du portefeuille de métaux précieux	Obligations à recours limité du portefeuille en devises			

Élément	Titre					
		Billets Optimix A	70 %*	15 %*	15 %*	0 %*
		Billets Optimix B	60 %*	20 %*	20 %*	0 %*
		Billets Optimix C	50 %*	25 %*	25 %*	0 %*
		Billets Precious Metals	0 %*	0 %*	100 %*	0 %*
		Billets Currency Funds	0 %*	10 %*	0 %*	90 %*
* valeur approximative						
L'Émetteur sous-jacent investit le produit net de l'émission des Obligations à recours limité du portefeuille en actions dans une sélection de 33 séries d'actions de fonds.						
L'Émetteur sous-jacent investit le produit net de l'émission des Obligations à recours limité du portefeuille obligataire dans une sélection des types d'obligations suivantes : (i) obligations couvertes allemandes, (ii) obligations couvertes luxembourgeoises et (iii) obligations émises par des sociétés dont les actions sont incluses dans la composition de l'un quelconque des indices suivants : le Dax ( <i>Deutscher Aktien Index</i> ), le CAC 40 ( <i>Cotation Assistée en Continu</i> ), le FTSE 100 Index ( <i>Financial Times Stock Exchange 100</i> ), le DJIA ( <i>Dow Jones Industrial Average</i> ), le S&P/TSX Composite Index, l'AEX ( <i>Amsterdam Exchange Index</i> ) et l'Euro Stoxx 50 Index.						
L'Émetteur sous-jacent investit le produit net de l'émission des Obligations à recours limité du portefeuille de métaux précieux dans un ou plusieurs des types de métaux précieux suivants : (i) l'or, (ii) l'argent, (iii) le platine et (iv) le palladium.						
L'Émetteur sous-jacent investit le produit net de l'émission des Obligations à recours limité du portefeuille en devises dans une sélection allant jusqu'à 8 fonds en actions éligibles qui ne sont pas libellées en euros.						
Les Valeurs mobilières sous-jacentes seront émises dans des compartiments séparés de l'Émetteur sous-jacent, sous forme nominative et en dénomination de 0,01 EUR chacune. Ce sont par ailleurs des obligations directes, inconditionnelles et non garanties de l'Émetteur sous-jacent, qui auront à tout moment un rang égal						

Élément	Titre	
		<p>entre elles. Les obligations de l'Émetteur sous-jacent au titre des Valeurs mobilières sous-jacentes ne sont pas garanties. Il n'y a donc pas de niveau de collatéralisation eu égard aux obligations de l'Émetteur sous-jacent au titre des Valeurs mobilières sous-jacentes. Le concept de ratio principal/valeur n'est pas applicable relativement au reconditionnement des Valeurs mobilières sous-jacentes.</p> <p>L'Émetteur estime que les actifs sous-jacents garantissant l'émission des Valeurs mobilières présentent des caractéristiques démontrant leur capacité à générer des fonds destinés à couvrir tous paiements exigibles et payables en relation avec les Valeurs mobilières sous-jacentes.</p>
<b>B.26</b>	Émission garantie par un pool d'actifs géré de manière active	Sans objet - Il n'y a pas de pool d'actifs activement géré sécurisant l'émission.
<b>B.27</b>	Déclaration relative aux émissions fongibles	<p>L'Émetteur peut en tant que de besoin, sans le consentement des détenteurs des Billets (les « <b>Détenteurs de Billets</b> »), créer et émettre des Billets additionnels garantis par le Sous-jacent (tel que défini ci-dessous).</p> <p>En vertu de la Loi sur la Titrisation de 2006, il n'est pas permis à l'Émetteur d'émettre de nouveaux billets qui soient fongibles avec des Billets de même qu'il lui est interdit d'émettre toutes autres valeurs offertes au public sans l'octroi préalable d'une licence en qualité de véhicule de titrisation public aux termes de l'Article 19 de la Loi sur la Titrisation de 2006. Si l'Émetteur venait à se voir octroyer une telle licence, avis en sera donné aux Détenteurs de Billets conformément aux conditions générales des Billets.</p>
<b>B.28</b>	Description de la structure de la transaction	<p>L'Émetteur utilisera le produit net de l'émission tiré de la vente des Billets au cours de la Période d'offre pour souscrire des Valeurs mobilières sous-jacentes à la Date d'émission (telle que définie ci-dessous) des Billets ou à une date avoisinante. Via la souscription, ou une autre forme d'acquisition, des Billets, les Détenteurs de Billets s'exposeront à la performance (positive ou négative) des Valeurs mobilières sous-jacentes.</p> <p>L'Émetteur ne peut pas prétendre à des paiements réguliers au titre des Valeurs mobilières sous-jacentes. Toutefois, l'Émetteur peut à tout moment demander le rachat des Valeurs mobilières sous-jacentes.</p> <p>Veuillez vous référer à l'Élément C.9 ci-dessous pour de plus amples informations sur la structure de la transaction.</p>
<b>B.29</b>	Description des flux de trésorerie et informations sur les contreparties de swap	<p>Veuillez vous référer à l'Élément B.28 ci-dessus pour des informations relatives aux flux de trésorerie.</p> <p>Il n'y aura aucune contrepartie de swap.</p>
<b>B.30</b>	Nom et description des	Veuillez vous référer aux Éléments B.21 et B.25. Les actifs sous-

Élément	Titre	
	initiateurs des actifs titrisés	<p>jacents seront les Valeurs mobilières sous-jacentes émises par Timberland Investment SA.</p> <p>Timberland Investment SA a été constitué en vertu du droit luxembourgeois en tant que structure ad-hoc aux fins de l'émission de titres adossés à des actifs.</p>

### Section C – Valeurs mobilières

Élément	Titre		
C.1	Description de Billets/Code ISIN	Les valeurs mobilières décrites dans la présente section sont des Billets garantis par des Valeurs mobilières sous-jacentes.	
		ISIN	
		Billets au porteur Optimix A	XS1280918589
		Billets au porteur Optimix B	XS1280919637
		Billets au porteur Optimix C	XS1280923316
		Billets au porteur Precious Metals	XS1280923829
		Billets au porteur Currency Funds	XS1280924470
		Aucun numéro ISIN ne sera affecté aux Billets nominatifs. Les Billets nominatifs ne seront pas cotés ni admis à la négociation sur une quelconque Bourse.	
		Les Billets sont régis par, et doivent être interprétés conformément à la législation luxembourgeoise.	
C.2	Devise	La devise de libellé des Billets est l’euro.	
C.5	Restrictions s’appliquant à la cessibilité	Aucune restriction n’est applicable à la libre cession des Billets au porteur. Aucun transfert de Billet nominatif ne peut être enregistré (i) après la publication d’un avis d’événement de défaut conformément aux conditions générales des Billets nominatifs ou (ii) au cours de la période de quinze (15) jours se terminant à la date d’exigibilité de tout paiement eu égard au Billet nominatif.	
C.8	Droits attachés aux Billets, y compris rang et limitations inhérents à ces droits	<p><b>Droits :</b> Sous réserve de rachat ou d’achat et d’annulation antérieurs, les Détenteurs de Billets sont en droit de percevoir le Montant de rachat à la Date d’échéance (tous les termes pertinents sont définis ci-dessous). Tout Détenteur de Billets peut, préalablement à la Date d’échéance, demander le remboursement anticipé de tout ou partie des Billets en circulation le 15 novembre de chaque année civile, à compter du 15 novembre 2023.</p> <p><b>Rang :</b> Sous réserve du privilège spécial décrit ci-avant, les Billets</p>	

Élément	Titre	
		<p>constituent des titres de créance <i>pass-through</i> directs, non garantis et assortis de recours limités de l'Émetteur, de rang égal et proportionnel entre eux, sans préférence quelconque entre eux, à tout autre endettement existant direct, non garanti, assorti de recours limités de l'Émetteur qui ont été ou seront alloués au Compartiment concerné mais, en cas d'insolvabilité (y compris de banqueroute, d'insolvabilité et de liquidation volontaire ou judiciaire), uniquement dans la mesure permise par les lois applicables relatives aux droits des créanciers en règle générale et en vertu de la Loi sur la Titrisation de 2006.</p> <p><b>Restrictions :</b> À l'occasion de la souscription, ou d'une autre forme d'acquisition, des Billets, les Détenteurs de Billets reconnaissent et acceptent expressément, et seront réputés avoir reconnu et accepté, le fait que l'Émetteur (i) est assujéti à la Loi sur la Titrisation de 2006 et (ii) qu'il a créé le Compartiment en lien avec les Billets, auquel tous les actifs, droits, créances et accords relatifs aux Billets seront alloués. Par ailleurs, les Détenteurs de Billets reconnaissent et acceptent ne disposer d'un recours qu'envers les actifs du Compartiment concerné et non envers les actifs alloués à l'un quelconque autre compartiment créé par la Société ou tous autres actifs de la Société. Les Détenteurs de Billets reconnaissent et acceptent qu'une fois la réalisation de l'ensemble des actifs alloués au Compartiment concerné, ils ne sont pas habilités à adopter une quelconque mesure additionnelle à l'encontre de la Société en vue de recouvrir toute somme complémentaire quelconque échue et le droit de recevoir une telle somme sera forclos. Les Détenteurs de Billets acceptent de ne pas attacher ou de saisir autrement les actifs de l'Émetteur alloués au Compartiment ou à d'autres compartiments de la Société voire d'autres actifs de cette dernière. Les Détenteurs de Billets ne seront en particulier pas habilités à déposer une requête ou prendre une quelconque autre mesure visant à la dissolution, la liquidation et à la banqueroute de l'Émetteur ou toute procédure d'insolvabilité similaire liée.</p>
C.9	Intérêt/Rachat	<p><b>Intérêt</b></p> <p>Aucun intérêt n'est payable sur les Billets.</p> <p><b>Rachat (tous les termes pertinents sont définis ci-dessous)</b></p> <p><i>Rachat final</i></p> <p>Sous réserve de rachat ou d'achat et d'annulation antérieurs tel qu'indiqué ci-après, l'Émetteur rachètera les Billets à la Date d'échéance en procédant au paiement du Montant de rachat aux Détenteurs des Billets.</p> <p><i>Remboursement anticipé</i></p> <p>(a) Rachat au gré de l'Émetteur</p> <p>Dans certains cas, l'Émetteur peut, à son gré, émettre un</p>



Élément	Titre	
		<p>avis aux Détenteurs de Billets aux termes duquel il les informe du remboursement anticipé des Billets (en totalité mais non pas en partie). L'Émetteur rachètera les Billets en procédant au paiement du Montant de rachat aux Détenteurs de Billets.</p> <p>(b) Rachat au gré des Détenteurs de Billets</p> <p>Sans préjudice de leur droit de remboursement anticipé lié à un événement de défaut de l'Émetteur, tout Détenteur de Billets peut, préalablement à la Date d'échéance, demander le remboursement anticipé de tout ou partie des Billets en circulation le 15 novembre de chaque année civile, à compter du 15 novembre 2023. L'Émetteur rachètera chacun des Billets correspondants en procédant au paiement du Montant de rachat optionnel aux Détenteurs de Billets concernés.</p> <p><b>Valeur nominale ajustée</b> désigne, eu égard à chaque Billet, le montant calculé quotidiennement par l'Agent de calcul, fondé, entre autres, sur la valeur nette d'inventaire du Sous-jacent et publié chaque Jour ouvrable par l'Agent de calcul sur le site Internet de l'Émetteur (<a href="http://www.timberland-securities.com">www.timberland-securities.com</a>), pour autant que, dans le cas des tout premiers Billets souscrits ou achetés par (le cas échéant) un investisseur externe la Valeur nominale ajustée soit égale à la Valeur nominale initiale.</p> <p><b>Arrangeur</b> désigne Timberland Securities Investment Ltd.</p> <p><b>Commission d'Arrangeur</b> désigne, eu égard à chaque Billet, une commission de cinq (5) % de la Valeur nominale ajustée à la Date de souscription payable par l'Émetteur à l'Arrangeur pour son rôle d'arrangeur de l'émission de Billets.</p> <p><b>Montants financés au préalable par l'Arrangeur</b> désigne tous montants, commissions et frais relatifs à, entre autres choses, la structure de constitution, la création, l'exploitation ou la liquidation du Compartiment, ainsi que l'émission ou le rachat des Billets du Compartiment qui ont été financés au préalable par l'Arrangeur et devant être remboursés par l'Émetteur à l'Arrangeur, lesdits montants, commissions et frais devant être amortis avant la Date d'Échéance.</p> <p><b>Jour ouvrable</b> désigne un jour (excepté le samedi ou le dimanche) où les établissements de crédit sont généralement ouverts au Luxembourg et à Malte et correspondant également à un Jour TARGET2.</p> <p><b>Livre de caisse</b> désigne un ou plusieurs comptes séparés créés pour être utilisés par le Compartiment aux fins du paiement des Frais.</p> <p><b>Compartiment</b> désigne le compartiment dénommé</p>

Élément	Titre	
		<p>« Compartiment Optimix A », « Compartiment Optimix B », « Compartiment Optimix C », « Compartiment Precious Metals », « Compartiment Currency Funds » (le cas échéant) créé par l'Émetteur (conformément à l'article 22(3) de la Loi sur la Titrisation de 2006) en lien avec le Sous-jacent et les Billets du Compartiment.</p> <p><b>Détenteurs de Billets du Compartiment</b> désigne, collectivement, les détenteurs des Billets du Compartiment.</p> <p><b>Billets du Compartiment</b> désigne l'intégralité des billets en circulation de toutes les séries émises par l'Émetteur au titre du Compartiment, collectivement.</p> <p><b>Frais</b> désigne, au titre d'un Compartiment, tous frais et dépenses non payés encourus par l'Émetteur en lien avec le Compartiment et les Billets du Compartiment, y compris les éléments suivants, payables selon l'ordre de priorité suivant (sous réserve de tout privilège ou droit de compensation accordé ponctuellement par l'Émetteur en lien avec les Billets du Compartiment) :</p> <p>(a) <i>primo</i>, tous les impôts, frais, décaissements et droits, directs et indirects, encourus par l'Émetteur en lien avec l'émission des Billets du Compartiment, l'acquisition des Valeurs mobilières sous-jacentes, l'exécution des Valeurs mobilières sous-jacentes, le rachat des Billets du Compartiment, ainsi que la gestion, la vente, le transfert ou la liquidation des Valeurs mobilières sous-jacentes ;</p> <p>(b) <i>secundo</i>, les commissions annuelles encourues par l'Émetteur au titre de l'audit du Compartiment ;</p> <p>(c) <i>tertio</i>, toutes les commissions, droits et frais payables par l'Émetteur en lien avec la création, l'administration, l'exploitation et la liquidation du Compartiment (y compris, entre autres, tous frais comptables encourus par l'Émetteur en lien avec le Compartiment [autres que les honoraires d'audit visés au point (b) ci-dessus] et l'émission des Billets du Compartiment, les frais et dépenses encourues par l'Émetteur en lien avec l'organisation d'assemblées générales des Détenteurs de Billets du Compartiment ou d'assemblées de détenteurs de séries individuelles des Billets du Compartiment [le cas échéant] ou l'obtention du consentement des détenteurs d'une ou plusieurs séries de Billets du Compartiment, ainsi que les frais et dépenses encourus par l'Émetteur en lien avec les réunions du conseil tenues eu égard au Compartiment) ;</p> <p>(d) <i>quarto</i>, tous les montants, commissions et frais payables à une quelconque autre partie dont les créances sont nées en lien avec la création, l'exploitation ou la liquidation du Compartiment (autres que les Détenteurs de Billets du Compartiment et autres que les parties auxquelles divers paiements visés aux points <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> à <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> (inclus) ci-dessus sont dus) (de rang égal et au prorata entre eux) ;</p>

Élément	Titre	
		<p>(e) <i>quinto</i>, les Frais de service ;</p> <p>(f) <i>sexto</i>, les Montants financés au préalable par l'Arrangeur ; et</p> <p>(g) <i>septimo</i>, ladite part des Frais au prorata allouée et/ou à allouer au Compartiment.</p> <p><b>Valeur nominale initiale</b> désigne 1 000 EUR.</p> <p><b>Commission interne</b> désigne, eu égard à chaque Billet, un montant de frais internes payables par l'Émetteur à l'Agent de distribution relativement à la distribution des Billets et égal à dix (10) % de la Valeur notionnelle ajustée à la Date de souscription, qui sera amorti sur la période commençant le 1<sup>er</sup> décembre 2016 et se terminant le, date à laquelle la Période d'indisponibilité expire incluse.</p> <p><b>Date d'émission</b> désigne le 1<sup>er</sup> décembre 2015.</p> <p><b>Compte de l'Émetteur</b> désigne le compte de l'Émetteur détenu auprès de Société Générale Bank &amp; Trust S.A.</p> <p><b>Période d'indisponibilité</b> désigne la période commençant le 1<sup>er</sup> décembre 2015 et se terminant le 31 décembre 2022 inclus.</p> <p><b>Date d'échéance</b> désigne la première date des deux dates suivantes : (i) le Jour ouvrable suivant le rachat intégral de tous les actifs composant les Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes ou (ii) le 1<sup>er</sup> décembre 2040.</p> <p><b>Valeur nominale</b> désigne le montant du principal d'un Billet en circulation à un moment donné qui, au 1<sup>er</sup> décembre 2015, sera égale à la Valeur nominale initiale.</p> <p><b>Contribution du Billet</b> désigne, eu égard à chaque Billet :</p> <p>(A) le Prix de souscription</p> <p>déduction faite de</p> <p>(B) la somme correspondant (i) au Droit d'entrée, (ii) à la commission interne, (iii) au montant égal à deux (2) <i>pour cent</i> de la Valeur nominale ajustée à la Date de souscription qui sera allouée au Livre de caisse, et (iv) à la Commission d'Arrangeur.</p> <p><b>Frais de fonctionnement généraux</b> désigne tous frais opérationnels (tels que les frais d'audit, les commissions et frais de notaire, les frais de services généraux, les frais d'enregistrement, les frais de publication, les frais liés à la convocation et à la tenue d'assemblées générales ou tous autres frais payables par la Société en lien avec son activité), ainsi que les impôts et droits directs et indirects qui ont été ou seront encourus par la Société et ne pouvant être alloués à un</p>

Élément	Titre	
		<p>compartiment spécifique de la Société. La Société est habilitée à créer un budget de Frais de fonctionnement généraux que la Société est susceptible d'encourir à l'avenir et au titre duquel le montant peut être déterminé ou estimé approximativement à l'avance (le « <b>Budget</b> »). La Société peut diviser ledit Budget en versements partiels mensuels (les « <b>Versements partiels</b> ») et prendre en considération lesdits Versements partiels à l'occasion de la détermination des Frais de fonctionnement généraux.</p> <p><b>Montant de rachat optionnel</b> désigne le montant le plus élevé entre (i) 101 (cent un) <i>pour cent</i> de la Valeur nominale ; ou (ii) (A) divisé par (B), (A) correspondant au Montant de rachat optionnel total minoré des Frais de rachat optionnels correspondants et (B) correspondant au nombre agrégé de tous les Billets en circulation de la série concernée à racheter.</p> <p><b>Ratio de rachat optionnel</b> désigne (A) le nombre agrégé de Billets de la série concernée à racheter divisé par (B) le nombre agrégé de tous les Billets en circulation de la série concernée.</p> <p><b>Frais de rachat optionnel correspondants</b> désigne la part des Frais correspondants affectée aux Billets de la série concernée à racheter, laquelle est calculée en multipliant (A) les Frais correspondants par (B) le Ratio de rachat optionnel.</p> <p><b>Montant de rachat partiel</b> désigne le montant le plus élevé entre (i) 101 (cent un) <i>pour cent</i> de la Valeur nominale ; ou (ii) (A) divisé par (B), (A) correspondant au Montant de rachat partiel total minoré des Frais correspondants et (B) correspondant au nombre agrégé de tous les Billets en circulation de la série concernée.</p> <p><b>Frais au prorata</b> désigne les Frais de fonctionnement généraux qui seront alloués par la Société, sur une base semestrielle et à terme échu, à l'ensemble des compartiments de la Société, au <i>prorata</i> en fonction de l'encours du compartiment correspondant et de la complexité des transactions exécutées au titre dudit compartiment (ladite répartition étant à déterminer par la Société, à son entière discrétion) et au <i>prorata temporis</i> pour les compartiments créés au cours dudit semestre, pour autant que la documentation d'émission correspondante n'exclue pas que les Frais de fonctionnement généraux puissent être supportés par un compartiment spécifique de la Société.</p> <p><b>Ratio</b> désigne (A) divisé par (B), A correspondant à la Contribution totale du Billet et (B) correspondant à la Contribution totale.</p> <p><b>Montant de rachat</b> désigne le montant le plus élevé entre (i) 101 (cent un) <i>pour cent</i> de la Valeur nominale ; ou (ii) (A) divisé par (B), (A) correspondant aux Frais correspondants et (B) correspondant au nombre agrégé de Billets en circulation de la série concernée.</p>

Élément	Titre	
		<p><b>Date de Montant de rachat</b> désigne la date à laquelle l'Émetteur reçoit le Montant de rachat total, le Montant de rachat optionnel total ou le Montant de rachat partiel total (le cas échéant).</p> <p><b>Frais correspondants</b> désigne la part des Frais totaux affectée aux Billets en circulation de la série concernée, laquelle est calculée en multipliant (A) les Frais totaux par (B) le Ratio.</p> <p><b>Sous-jacent correspondant</b> désigne la part du Sous-jacent affectée aux Billets en circulation de la série concernée, laquelle est calculée en multipliant (A), à savoir la valeur agrégée du Sous-jacent par (B), le Ratio.</p> <p><b>Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes</b> désigne la part des Valeurs mobilières sous-jacentes affectée aux Billets en circulation de la série concernée, laquelle est calculée en multipliant (A), à savoir la valeur agrégée des Valeurs mobilières sous-jacentes par (B), le Ratio.</p> <p><b>Commission de service</b> désigne le montant payable par l'Émetteur à l'Agent de distribution, égal à 0,075 % (soixante-quinze millièmes) par mois de la valeur nette du Sous-jacent calculée par l'Agent de calcul sur la base du principe de la juste valeur (coûts historiques minorés des dépréciations à caractère durable) ou des Normes internationales d'information financières (IFRS) comme principes comptables applicables.</p> <p><b>Date de souscription</b> désigne la dernière des deux dates suivantes : (i) le Jour ouvrable au titre duquel l'Émetteur reçoit le formulaire de souscription complété de la part de l'investisseur concerné et tous documents nécessaires en vertu des lois applicables et (ii) le Jour ouvrable au titre duquel l'Émetteur reçoit le Prix de souscription en euro (après conversion, le cas échéant) sur le Compte de l'Émetteur.</p> <p><b>Prix de souscription</b> désigne, eu égard à chaque Billet, la somme de (A), à savoir la Valeur nominale ajustée du jour précédant la Date de souscription (ce jour ne pouvant être antérieur à la Date d'émission) et (B), le Droit d'entrée. Le Prix de souscription eu égard aux Billets est publié chaque Jour ouvrable sur le site Internet de l'Émetteur (<a href="http://www.timberland-securities.com">www.timberland-securities.com</a>).</p> <p><b>Jour TARGET2</b> désigne tout jour au cours duquel le Système TARGET2 est ouvert.</p> <p><b>Système TARGET2</b> désigne le Système <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i> (Système européen de transfert de montants élevés à règlement brut en temps réel, TARGET2).</p> <p><b>Contribution totale</b> désigne le montant agrégé apporté par tous les Billets du Compartiment appliqué par l'Émetteur à l'achat des Valeurs mobilières sous-jacentes.</p>

Élément	Titre	
		<p><b>Frais totaux</b> désigne, au titre du Compartiment concerné, la somme des (i) Frais encourus à la Date du Montant de Rachat et (ii) les Frais, le cas échéant, qui deviendront payables après la Date du Montant de rachat mais qui ont été encourus par l'Émetteur au cours de la période pendant laquelle les Billets de la série concernée à racheter étaient en circulation.</p> <p><b>Contribution totale du Billet</b> désigne le montant agrégé des Contributions de Billets de tous les Billets en circulation de la série concernée.</p> <p><b>Montant de rachat optionnel total</b> désigne un montant égal, sans double comptabilisation, au montant reçu par l'Émetteur en lien avec (i) le rachat des Valeurs mobilières sous-jacentes ou la portion correspondante de ces dernières dans le cas d'un rachat uniquement d'une part des Billets en circulation de la série concernée et/ou (ii) l'aliénation par l'Émetteur desdites Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes et/ou (iii) l'exécution des Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes ou tout intérêt de valeur mobilière obtenu en lien y relativement, majoré de la portion correspondante du Sous-jacent correspondant déjà détenu sous la forme de liquidités (le cas échéant).</p> <p><b>Montant de rachat partiel total</b> désigne un montant égal, sans double comptabilisation, au montant reçu par l'Émetteur en lien avec (i) le rachat de la portion correspondante des Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes et/ou (ii) l'aliénation par l'Émetteur desdites Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes et/ou (iii) l'exécution des Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes ou tout intérêt de valeur mobilière obtenu en lien y relativement, majoré de la portion correspondante du Sous-jacent correspondant déjà détenu sous la forme de liquidités (le cas échéant).</p> <p><b>Montant de rachat total</b> désigne un montant égal, sans double comptabilisation, au montant reçu par l'Émetteur en lien avec (i) le rachat intégral des Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes et/ou (ii) l'aliénation par l'Émetteur desdites Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes et/ou (iii) l'exécution des Valeurs mobilières sous-jacentes correspondantes ou tout intérêt de valeur mobilière obtenu en lien y relativement, majoré du montant intégral du Sous-jacent correspondant déjà détenu sous la forme de liquidités (le cas échéant).</p> <p><b>Sous-jacent</b> désigne, au titre du Compartiment concerné, (i) les Valeurs mobilières sous-jacentes ; (ii) toutes liquidités reçues en lien avec le rachat des Valeurs mobilières sous-jacentes ; (iii) les liquidités détenues dans le Livre de caisse ; et (iv) toutes liquidités détenues sur le Compte de l'Émetteur, allouées dans chaque cas, à tout moment, au Compartiment.</p> <p><b>Valeurs mobilières sous-jacentes</b> désigne, au titre du Compartiment concerné, toutes les Obligations à recours limité du</p>

Élément	Titre	
		<p>portefeuille en actions, Obligations à recours limité du portefeuille obligataire, Obligations à recours limité du portefeuille de métaux précieux et Obligations à recours limité du portefeuille en devises, dans chaque cas émis par Timberland Investment S.A., souscrits par l'Émetteur conformément à la Pondération, en s'appuyant sur la Contribution totale.</p> <p><b>Droit d'entrée</b> désigne, eu égard à chaque Billet, une commission ponctuelle à concurrence maximale de 5 % de la Valeur nominale ajustée à la Date de souscription, comme convenu individuellement avec chaque investisseur et payable à l'Émetteur à la Date de souscription. L'Émetteur verse le Droit d'entrée à l'Agent de distribution en contrepartie des services rendus en sa qualité d'Agent de distribution.</p> <p><b>Pondération</b> désigne l'application de la Contribution totale correspondante pour la souscription des Valeurs mobilières sous-jacentes de la manière énoncée à l'Élément B.25.</p> <p><i>Représentant des Détenteurs de Billets</i></p> <p>Sans objet – Aucun représentant des Détenteurs de Billets n'a été désigné par l'Émetteur.</p>
<b>C.10</b>	Composante dérivée dans les paiements d'intérêts	<p>Sans objet – Il n'y a aucun paiement d'intérêts.</p> <p>Veuillez vous référer également à l'Élément C.9.</p>
<b>C.11</b>	Mention précisant si les valeurs mobilières sont offertes ou feront l'objet d'une demande d'admission à la négociation, eu égard à leur distribution sur un marché réglementé ou d'autres marchés équivalents avec mention des marchés en question.	<p>Sans objet – Les Billets ne seront pas admis à la négociation et/ou cotés sur un quelconque marché réglementé ou Bourse de change équivalente.</p>
<b>C.12</b>	Valeur nominale minimale d'une émission	<p>Les Billets émis le 1<sup>er</sup> décembre 2015 ont une valeur nominale de 1 000 EUR chacun.</p>

## Section D – Risques

Élément	Titre	
<b>D.2</b>	Risques clés relatifs à l'Émetteur	<p>La Société est une structure <i>ad-hoc</i>.</p> <p>La Société est constituée sous la forme d'une société de titrisation assujettie aux dispositions de la Loi sur la Titrisation de 2006 et peut émettre des instruments financiers dont la valeur ou le rendement est lié(e) à des compartiments, des actifs ou des risques</p>

Élément	Titre	
		<p>spécifiques, ou dont le remboursement est assujéti au remboursement d'autres instruments, certaines créances ou certaines catégories d'actions.</p> <p>Eu égard aux Billets, le conseil d'administration de la Société a établi le Compartiment correspondant et les créances des Détenteurs de Billets, eu égard aux Billets, à l'encontre de l'Émetteur seront limitées aux actifs nets alloués audit Compartiment.</p> <p>Il ne saurait être exclu qu'il y ait d'autres créanciers ayant accès aux actifs alloués au Compartiment.</p> <p>Les Détenteurs de Billets ne seront pas habilités à déposer une requête portant sur la dissolution, la liquidation ou la banqueroute de la Société en cas de défaut quelconque des Billets ou à intenter une quelconque procédure similaire.</p> <p>L'Émetteur n'a pas créé de quelconque sûreté sur valeur mobilière au titre des Valeurs mobilières sous-jacentes afin de titriser les obligations eu égard aux Billets ou à un quelconque autre engagement.</p> <p>L'Émetteur est partie à des contrats ayant plusieurs tiers, lesquels ont convenu d'exécuter un certain nombre de services en lien avec les Billets et dont toute défaillance est susceptible d'affecter défavorablement les Détenteurs de Billets.</p> <p>Il existe de potentiels conflits d'intérêt en lien avec les politiques d'investissement applicables aux divers compartiments de la Société et les agents exécutant des obligations en lien avec les Billets.</p>
<b>D.3</b>	Risques clés relatifs aux Billets	<p>Les obligations de l'Émetteur inhérentes aux Billets sont des obligations offrant des recours limités. Tout paiement devant être réalisé par l'Émetteur eu égard aux Billets sera fonction exclusivement des paiements reçus par l'Émetteur en vertu des Valeurs mobilières sous-jacentes.</p> <p>Les Billets peuvent ne pas constituer un investissement approprié à l'ensemble des investisseurs.</p> <p>Les Billets affichent des caractéristiques pouvant présenter des risques particuliers pour des investisseurs potentiels. Ils peuvent notamment (i) dans certains cas, faire l'objet d'un remboursement anticipé par l'Émetteur, (ii) ne pas verser de quelconque intérêt et (iii) prévoir le règlement de certaines commissions et dépenses avant un quelconque paiement aux Détenteurs de Billets.</p> <p>Les montants que les Détenteurs de Billets devraient percevoir eu égard aux Billets peuvent être affectés dans le cas où l'Émetteur substitue une autre société en sa qualité d'émetteur des Billets en vertu des conditions des Billets.</p>



Élément	Titre	
		<p>Certaines problématiques affectant les intérêts des Détenteurs de Billets sont généralement soumises au vote à l'occasion d'assemblées générales permettant à des majorités définies de Détenteurs de Billets d'adopter des résolutions engageant l'ensemble des Détenteurs de Billets.</p> <p>Sous réserve de l'obtention par l'Émetteur d'une licence en qualité de véhicule de titrisation public aux termes de l'article 19 de la Loi sur la Titrisation de 2006 (dont avis en sera donné aux Détenteurs de Billets), d'autres Billets peuvent être émis en lien avec le Compartiment.</p> <p>Les paiements eu égard aux Billets sont assujettis à la Directive du Conseil 2003/48/CE, ainsi qu'aux législations fiscales de Malte et des autres États Membres de l'Union européenne.</p> <p>Les droits et obligations des Détenteurs de Billets peuvent défavorablement être affectés par une quelconque modification de la loi applicable aux Billets.</p> <p>Les Détenteurs de Billets ne disposent d'aucun droit direct pour exécuter les Valeurs mobilières sous-jacentes.</p> <p>Les investisseurs potentiels sont invités à envisager les options de couverture du risque inhérentes à un investissement dans les Billets.</p> <p>Des risques naissent en lien avec le financement d'un investissement en Billets par voie de prêt.</p> <p>Les investisseurs potentiels sont informés qu'un investissement en Billets constitue un investissement à long terme sans garantie de rendement. Un Détenteur de Billets ne peut recevoir un quelconque paiement de l'Émetteur qu'à la Date d'échéance ou à la date de tout remboursement anticipé des Billets, qui aura/peut avoir lieu après une période de temps considérable à compter de la date d'acquisition des Billets. Aucun paiement intermédiaire ne sera effectué pendant la durée de vie des Billets.</p> <p>Les Détenteurs de Billets ne recevront aucun paiement d'intérêt périodique sur les Billets ou un quelconque paiement d'intérêt à l'échéance. Le paiement à l'échéance dépendra uniquement de la performance des Valeurs mobilières sous-jacentes.</p> <p>Les Billets ne sont pas garantis. Le droit des Détenteurs de Billets à participer aux actifs de l'Émetteur sont limités aux actifs du Compartiment.</p> <p>L'Émetteur sera tenu de déterminer, d'une manière raisonnable au regard des pratiques commerciales, les événements susceptibles d'occasionner un remboursement anticipé conformément aux conditions inhérentes aux Billets. Si les Billets font l'objet d'un remboursement anticipé, les montants payables aux Détenteurs de</p>

Élément	Titre	
		Billets peuvent être inférieurs à leur investissement initial et peuvent dans certains cas être nuls.

### Section E – Offre

Élément	Titre	
<b>E.2b</b>	Raisons de l'offre et utilisation du produit	Les liquidités allouées au Compartiment seront utilisées par l'Émetteur afin de souscrire les Valeurs Mobilières à allouer au Compartiment.
<b>E.3</b>	Condition générales de l'offre	<p>(a) Période d'offre</p> <p>La Période d'offre commencera le 1<sup>er</sup> décembre 2015 et se terminera le 30 novembre 2016.</p> <p>L'Émetteur se réserve le droit, pour une quelconque raison que ce soit, de clôturer de manière anticipée la Période d'offre. L'Émetteur informera également de manière régulière les Détenteurs de Billets pendant la Période d'offre via la publication d'informations pertinentes sur le site Internet de l'Émetteur (<a href="http://www.timberland-securities.com">www.timberland-securities.com</a>).</p> <p>(b) Prix pendant la Période d'offre :</p> <p>Au cours de la Période d'offre, l'Émetteur offrira et vendra les Billets au Prix de souscription. Le Prix de souscription eu égard aux Billets est publié chaque Jour ouvrable sur le site Internet de l'Émetteur (<a href="http://www.timberland-securities.com">www.timberland-securities.com</a>) et envoyé à la CSSF conformément à l'article 10 de la loi luxembourgeoise du 10 juillet 2015 relative aux prospectus portant sur les titres, telle qu'amendée.</p> <p>(c) Conditions de l'offre :</p> <p>L'Émetteur se réserve le droit de retirer les Billets pour quelque raison que ce soit à tout moment avant la fin de la Période d'offre.</p> <p>(d) Période au cours de laquelle l'offre de Billets sera ouverte et description du processus de souscription :</p> <p>L'offre des Billets sera effectuée pendant la Période d'offre. Les demandes d'achat de Billets peuvent être introduites auprès de l'Émetteur avec copie à l'Agent de distribution envoyée à son adresse, sis Aragon House, St. George's Park, St. Julian's STJ 3140, Malte.</p> <p>(e) Détails relatifs au montant minimum et/ou maximum de souscription :</p> <p>Il n'y a pas d'allocation minimale de Billets par investisseur. L'allocation maximale de Billets dépendra uniquement de la</p>

Élément	Titre	
		<p>disponibilité au moment où la demande est introduite.</p> <p>(f) Détails de la méthode de règlement et de livraison des Billets :</p> <p>Les Billets seront vendus contre paiement du Prix de souscription à l'Émetteur ou à un quelconque agent désigné par l'Émetteur aux fins de la réception des paiements dans toute autre devise que l'euro. Chaque investisseur sera informé des accords de règlement eu égard aux Billets au moment de sa demande de souscription.</p> <p>(g) Description de la possibilité de réduire les souscriptions et modalités de refinancement des montants excédentaires payés par les souscripteurs :</p> <p>Le Montant des Billets à allouer à chaque investisseur sera déterminé à la Date de souscription en divisant le <b>Montant du Crédit du Compte de l'Émetteur</b> (à savoir les fonds de souscription transférés sur le Compte de l'Émetteur) par le Prix de souscription). Ce montant sera arrondi à la baisse au multiple de 1 000 (un millier) intégral le plus proche (ce montant étant désigné ci-après comme le <b>Montant total des Billets</b>). Le Montant total des Billets multiplié par le Prix de souscription sera égal au montant agrégé en euros de Billets souscrits par l'investisseur concerné (ce montant étant désigné ci-après comme le <b>Montant de souscription total</b>). Le solde correspondant à la différence entre le Montant du Crédit du Compte de l'Émetteur et le Montant de souscription total (le cas échéant) sera remboursé à l'investisseur concerné.</p> <p>(h) Modalités et date de publication des résultats de l'offre :</p> <p>Le volume d'offre porte sur 50 000 Billets dont la valeur nominale initiale est de 1 000 EUR chacun au titre des Billets émis le 1<sup>er</sup> décembre 2015. L'Émetteur informera également de manière régulière les Détenteurs de Billets pendant la Période d'offre quant au nombre de Billets vendus au cours de ladite Période d'offre aux investisseurs via la publication d'informations pertinentes sur le site Internet de l'Émetteur ([www.timberland-securities.com]).</p> <p>(i) Description de l'offre des Billets :</p> <p>Les offres seront faites en République fédérale d'Allemagne, en République d'Autriche, en République de Croatie, en République de Chypre, dans le Royaume d'Espagne, en République française, en Hongrie, en République d'Irlande, en République italienne, au Grand-Duché de Luxembourg, dans la Principauté du Liechtenstein, en République de Malte, en République de Pologne, en Roumanie, en République slovaque, en République slovène, en République tchèque et dans le Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande du Nord (collectivement désignées les « <b>Juridictions d'offre publique</b> ») à toute personne au cours de la Période d'offre. Dans d'autres pays de l'EEE, les offres durant la Période d'offre ne peuvent être faites que conformément à une exonération</p>

Élément	Titre	
		<p>de l'obligation en vertu de la Directive 2003/71/CE, telle que mise en œuvre dans ces pays, de publication d'un prospectus. Dans toutes les juridictions (y compris l'Offre aux Juridictions publiques), en dehors de la Période d'offre, les offres ne seront faites que conformément à une exonération de l'obligation en vertu de la Directive 2003/71/CE, telle que mise en œuvre dans ces pays, de publication d'un prospectus.</p> <p>Les Offres à présenter dans chaque Juridiction d'offre publique seront exclusivement faites par l'Agent de distribution et les agents désignés par l'Agent de distribution à cette fin. Ces Offres seront effectuées via différents canaux de communication, y compris des annonces publiques, des publicités, l'envoi postal de rapports trimestriels ou de newsletters à des investisseurs actuels ou futurs, des activités marketing en lien avec les brochures publicitaires coordonnées et d'autres sujets faisant l'objet d'impressions.</p> <p>L'Offre sera annoncée dans un journal luxembourgeois.</p>
<b>E.4</b>	Intérêt des personnes physiques et morales prenant part à l'émission/l'offre	<p>L'Émetteur verse le Droit d'entrée à l'Agent de distribution en contrepartie des services rendus en sa qualité d'Agent de distribution.</p> <p>Sous réserve de mention contraire visée dans les Éléments correspondants ci-avant et à la connaissance de l'Émetteur, aucune personne prenant part à l'émission des Billets ne détient d'intérêt significatif eu égard à l'offre, y compris des intérêts contradictoires.</p>
<b>E.7</b>	Dépenses facturées à l'investisseur par l'Émetteur ou un offreur	Aucune dépense ne sera facturée aux investisseurs par l'Émetteur ou l'offreur en sus du Prix de souscription.

