

Dutch translation

FINAL TERMS

Dated 21-December-2012

GOLD BULLION SECURITIES LIMITED
ISSUE OF 32,105 GOLD BULLION SECURITIES
UNDER THE PROGRAMME FOR THE ISSUE OF UP TO
1,000,000,000 GOLD BULLION SECURITIES

This document constitutes the Final Terms in relation to the issue of Gold Bullion Securities as described herein. Terms used herein shall have the meanings given to them in the base prospectus (the "**Prospectus**") dated 28 August 2012 issued in relation to the programme for the issue of up to 1,000,000,000 Gold Bullion Securities established by Gold Bullion Securities Limited (the "**Programme**").

These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC and must be read in conjunction with the Prospectus and any supplement, which are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC on the website of the Issuer: <http://www.etfsecurities.com/gbs>. In order to get the full information both the Prospectus (and any supplement) and these Final Terms must be read in conjunction. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

ISIN Number:	GB00B00FHZ82
Issue Date:	24-December-2012
Number of Notes to be issued:	32,105
Issue Price:	96.558061000% per cent. of one - tenth of one fine troy ounce of gold

Bijlage

Summary of Individual Issue

Samenvattingen bestaan uit openbaarmakingsvereisten die gekend zijn als 'Elementen'. Die elementen zijn genummerd in secties van A - E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die verplicht moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en emittent. Omdat bepaalde Elementen niet verplicht moeten worden besproken, kan de opeenvolging van de nummers van de Elementen hiaten vertonen.

Hoewel het verplicht kan zijn een Element op te nemen in de samenvatting wegens het type effecten en Vennootschap, is het mogelijk dat er geen relevante informatie kan worden gegeven over het betrokken Element. In dat geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding 'niet van toepassing'. De volgende samenvatting is specifiek voor de Gold Bullion Securities uit te geven in overeenstemming met de uiteindelijke voorwaarden van de Vennootschap op datum van 21-December-2012 (de "Uiteindelijke Voorwaarden") met betrekking tot Gold Bullion Securities.

Sectie A – Inleiding en Waarschuwingen

- A.1 Standaardwaarschuwing Deze samenvatting moet worden beschouwd als een inleiding op het basisprospectus van Gold Bullion Securities Limited op datum van 28.08.2012 (het "Prospectus"). De belegger moet slechts beslissen om te beleggen in de Gold Bullion Securities nadat hij/zij het Prospectus als geheel in overweging heeft genomen. In geval van een vordering bij een rechtbank aangaande de informatie in dit Prospectus, is de klager, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaten, mogelijk verplicht om de kosten te dragen van de vertaling van het Prospectus vóór de wettelijke procedures worden opgestart. Burgerlijke aansprakelijkheid geldt enkel voor personen die de samenvatting, inclusief elke vertaling daarvan, ter tafel hebben gebracht, maar enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze wordt gelezen samen met de andere delen van het Prospectus of als ze, wanneer ze wordt gelezen samen met de andere delen van het Prospectus, geen belangrijke informatie verschaft om de beleggers te helpen bij hun beslissing om al dan niet te beleggen in de Gold Bullion Securities.

Sectie B - Vennootschap

- B.1 Juridische en commerciële naam Gold Bullion Securities Limited (de "Vennootschap").
- B.2 Domicilie/Rechts vorm/Wetgeving/ Land van vestiging De Vennootschap is een publieke onderneming die werd opgericht en geregistreerd in Jersey onder de Vennootschapswet van Jersey van 1991 (zoals gewijzigd) onder het registernummer 87322.

- B.16 Direct/ indirect beheer van de Vennootschap De aandelen in de Vennootschap zijn volledige eigendom van ETFS Holdings (Jersey) Limited ("HoldCo"), een houdstermaatschappij die werd opgericht in Jersey. De aandelen in HoldCo zijn rechtstreekse eigendom van ETF Securities Limited ("ETFSL"), dat ook is opgericht in Jersey. De Vennootschap is geen rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van of staat niet onder de controle van een andere partij van het programma.
- B.20 Special purpose vehicle De Vennootschap werd opgericht als een special purpose vehicle met de bedoeling om de Gold Bullion Securities uit te geven als door activa gedekte effecten.
- B.21 Hoofdactiviteiten: De hoofdactiviteit van de vennootschap is het uitgeven van de Gold Bullion Securities. Gold Bullion Securities kunnen worden gecreëerd door financiële instellingen die (i) de Vennootschap hun status onder de Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") hebben aangetoond; (ii) aan de Vennootschap hebben aangetoond dat zij geen collectieve beleggingsprogramma's zijn die worden gereguleerd onder Richtlijn 85/611/EEG van de Raad als instellingen voor collectieve belegging in effecten; en (iii) de Vennootschap heeft toegelaten om van tijd tot tijd Gold Bullion Securities aan te vragen ("Goedgekeurde Inschrijvers") die voor terugkoop worden aangeboden door een persoon die in het register aangemerkt staat als houder van Gold Bullion Securities (een "Effectenhouder"). Gold Bullion Securities kunnen ook op verschillende beurzen en markten worden verhandeld. Elk Gold Bullion Security wordt gewaarborgd door fysieke goudstaven die voor de Effectenhouders in naam van de Mandataris worden aangehouden, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c (de "Mandataris") (die ze aanhoudt als veiligheid) in beveiligde kluisen op de terreinen van HSBC Bank N.A. (de "Bewaarder") (of van een subbewaarder of gedelegeerde van de Bewaarder). De boeken en gegevens van de Bewaarder bewijzen dat die goudstaven afzonderlijk worden bewaard van ander metaal dat wordt aangehouden in de kluisen van de Bewaarder en dat bepaalde uniek genummerde goudstaven voor de Mandataris worden aangehouden in toegewezen vorm (d.w.z. dat die specifieke staven worden bewaard voor en eigendom zijn van de Mandataris en niet fungibel zijn met andere door de Bewaarder bewaarde staven). Goudstaven die de Mandataris aanhoudt en die worden bewaard in de kluisen van de Bewaarder als onderpand voor de Gold Bullion Securities, moeten aan bepaalde specificaties voldoen, die de normen voor "Goede Levering" worden genoemd, met betrekking tot gewicht en zuiverheid. Deze specificaties worden bepaald door de vakvereniging voor fysiek goud – de London Bullion Market Association ("LBMA").

Gold Bullion Securities zijn opgesteld onder een overeenkomst tussen de Vennootschap en de Mandataris, het "Trustinstrument" genoemd. De Vennootschap en de Mandataris hebben tevens een document getiteld "Effectenakte" ondertekend met betrekking tot het Goud dat op de Rekeningen bij de Bewaarder wordt aangehouden uit naam van de Mandataris, en de rechten van de Mandataris onder de Effectenakte worden door de Effectenhouders toevertrouwd aan de Mandataris. ETFS Management Company (Jersey) Limited ("ManJer"), een onderneming die volledige eigendom is van ETFSL, levert, of zal zorgen voor de levering van, alle beheer- en administratiediensten aan de Vennootschap en betaalt alle beheer- en administratiekosten van de Vennootschap in ruil voor een vergoeding die de Vennootschap in goud kan betalen.

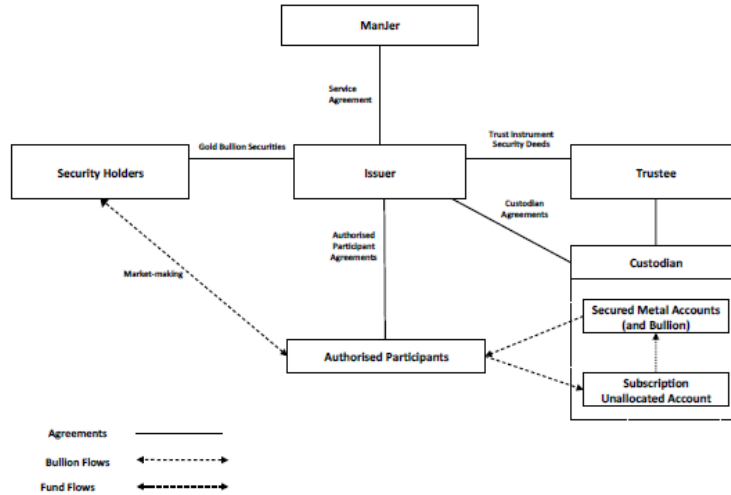
B.22 Geen jaarrekeningen

Niet van toepassing; er werden jaarrekeningen opgesteld per de datum van dit Prospectus.

B.23 Belangrijke financiële voorgeschiedenis

		Per 31 december	
		2011 GBP	2010 GBP
Vlottende activa			
Geldmiddelen en Kasequivalenten		101, 646	238, 507
Goud "schommel' Bedrag"		438,750	390,752
Handelsvorderingen en overige Vorderingen		1,405,979	1,269,794
Ongemunt Goud		3,961,470,417	3,600,935,164
Totaal Activa		3,963,416,792	3,602,834,217
Korte termijnschulden			
Goudeffecten		3,961,470,676	3,600,935,429
Handelsschulden en Overige te Betalen Posten		1,846,116	1,798,788
Totaal passiva		3,963,316,792	3,602,734,217
Aandelen			
Aandelenkapitaal		100	100
Uitgiftepremies		99,900	99,900
Ingehouden winsten		-	-
Totaal aandelen		100,000	100,000
Totaal Eigen Vermogen en Passiva		3,963,416,792	3,602,834,217

B.24	Materieel nadelige verandering	Niet van toepassing; er was geen materieel nadelige verandering in de vooruitzichten van de Vennootschap sinds de datum van haar laatst gepubliceerde geauditeerde jaarrekeningen
B.25	Onderliggende activa	<p>De onderliggende waarden voor de Gold Bullion Securities, die ze waarborgen, zijn fysieke goudstaven die in naam van de Mandataris voor de Effectenhouders worden aangehouden in beveiligde kluisen in de lokalen van de Bewaarder (of van een subbewaarder of gedelegeerde van de Bewaarder). Al dat goud voldoet aan de normen voor “Goede Levering” van de LBMA inzake zuiverheid en gewicht van elke staaf.</p> <p>De hoeveelheid goud die wordt vertegenwoordigd door elk Gold Bullion Security staat op elk moment bekend als het “Recht op Goud per Effect”. Dit is een bedrag in ounces goud dat dagelijks wordt verminderd met de aan ManJer verschuldigde vergoedingen.</p> <p>Het goud dat als onderpand dient voor elk Gold Bullion Security, heeft kenmerken die de capaciteit hebben om fondsen te genereren ter delging van de verschuldigde bedragen op de Gold Bullion Securities, doordat goud kan worden overgedragen aan een derde partij (inclusief bij de betaling van vergoedingen aan ManJer of bij terugkoop van een Effectenhouder).</p>
B.26	Beleggingsbeheer	Niet van toepassing; de activa van de Vennootschap worden niet actief beheerd.
B.27	Verdere effecten die worden gedekt door dezelfde activa	Er kunnen verder Gold Bullion Securities worden uitgegeven, maar pas nadat een hoeveelheid goud gelijk aan het globale Recht op Goud per Effect van de uit te geven Gold Bullion Securities is overgemaakt op de rekeningen van de Mandataris bij de Bewaarder. Deze nieuw uitgegeven Gold Bullion Securities zullen fungibel zijn met alle bestaande Gold Bullion Securities en zullen worden gewaarborgd door dezelfde activa.
B.28	Structuur van de transactie	<p>The Gold Bullion Securities are constituted by the Trust Instrument. The Trustee holds all rights and entitlements under the Trust Instrument on trust for the Security Holders. In addition, the Company and the Trustee have entered into a Security Deed in respect of the gold held in the Trustee’s accounts at the Custodian. The rights and entitlements held by the Trustee under the Security Deed are held by the Trustee on trust for the Security Holders.</p> <p>For simplicity only creations and redemptions by Approved Applicants are illustrated below:</p>



English	Dutch
ManJer	ManJer
Service Agreement	Dienstencontract
Issuer	Emittent
Gold Bullion Securities	Gold Bullion Securities
Trust instrument Security Deeds	Trustinstrument effectenakte
Security holders	Effectenhouders
Trustee	Mandataris
Custodian agreements	Bewaarderovereenkomsten
Authorised participant agreements	Overeenkomsten goedgekeurde inschrijver
Market-making	Marktmaken
Custodian	Bewaarder
Secured metal accounts (and Bullion)	Gewaarborgde rekeningen voor metaal (en ongemunt goud)
Subscription unallocated account	Inschrijving niet-toegewezen rekening
Authorised participant	Goedgekeurde inschrijver
Agreements	Overeenkomsten
Bullion flows	Stromen ongemunt goud
Fund flows	Geldstromen

B.29 Omschrijving van de stroom van fondsen Gold Bullion Securities zullen worden behandeld als uitgegeven aan een intekenprijs per effect die gelijk is aan de marktwaarde van het Recht op Goud per Effect op de datum van creatie zoals bepaald aan de hand van de London AM Fix (een prijs die de LBMA op zijn website publiceert) op die datum. De inschrijvingsprijs voor Gold Bullion Securities zal worden betaald door een hoeveelheid goud gelijk het totale Recht op Goud Per Effect van de Gold Bullion Securities die werden aangevraagd, over te maken naar de rekening van de Mandataris bij de Bewaarder. Er moet bijgevolg altijd een directe relatie bestaan tussen het aantal Gold Bullion Securities die zijn uitgegeven en het bedrag aan goud dat wordt aangehouden op de rekening van de Mandataris bij de Bewaarder om aan de verplichtingen van de Vennootschap tegenover de Effectenhouders te kunnen voldoen met betrekking tot de Gold Bullion Securities.

Een Effectenhouder kan, op elk ogenblik, door een terugkoopverzoek in te dienen bij de Vennootschap (in een vorm die de Vennootschap te gepasten tijde zal voorschrijven), verzoeken om de gehele of gedeeltelijke inkoop van zijn Gold Bullion Securities in cash of goud, op voorwaarde dat er geen inkoop in goud wordt toegestaan tenzij de verkopende Effectenhouder in zijn Terugkoopverzoek een rekening opgeeft bij een verdeler van ongemunt goud in Londen die lid is van de LBMA waarnaar dat goud wordt overgemaakt.

B.30 Voortbrenger van de vertitelde activa Niet van toepassing. De Gold Bullion Securities worden gewaarborgd door fysiek goud.

SECTIE C - Effecten

C.1 Type en klasse van aangeboden effecten De vennootschap heeft één klasse van Gold Bullion Securities gecreëerd en uitgegeven

<i>Klasse</i>	<i>LSE-code</i>	<i>ISIN</i>
Gold Bullion Securities	GBS	GB00B00FHZ82

Gold Bullion Securities zijn financiële instrumenten die zijn ontworpen om de goudprijs op te volgen en beleggers een gelijkaardige blootstelling te geven als wanneer ze ongemunt goud zouden aankopen. In tegenstelling tot de eigendom van fysiek ongemunt goud, zorgt Gold Bullion Securities ook voor de opslag van het ongemunt goud en maakt het de beleggers mogelijk om ongemunt goud te verhandelen in een gewichtsklasse van ongeveer één tiende van een ounce.

C.2 Munt De Gold Bullion Securities worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

C.5 Overdrachtsbeperkingen Not applicable; the Gold Bullion Securities are freely transferable.

C.8 Rechten

Gold Bullion Securities vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Vennootschap.

Een Gold Bullion Security is een gewaarborgde niet-gedateerde nulcoupon obligatie met een nominale waarde van USD 0,00001 uitgegeven door de Vennootschap, die een Effectenhouder bij terugkoop recht geeft op een betaling van een bedrag gelijk aan het Recht op Goud per Effect in goud (waar van toepassing) of cash op de geldende Terugkoopdatum. Een Effectenhouder heeft geen recht op de betaling van interesten met betrekking tot zijn Gold Bullion Securities. Gold Bullion Securities hebben geen definitieve eindvervaldag.

Het recht op goud per effect werd berekend als 99.550959 percent van één tiende van één fijne troy ounce goud per 1 juli 2005, dagelijks gereduceerd met de aan ManJer verschuldigde vergoeding van 0,40 percent per jaar. Op de uitgiftedatum, in overeenstemming met de Uiteindelijke Voorwaarden, bedroeg het Recht per Effect op Goud 96.558061000 per cent van één tiende van één fijne troy ounce goud. De "waarde" van het Recht op Goud per Effect zal worden berekend als een bedrag gelijk aan de bruto verkoopopbrengsten die de Vennootschap in wezen heeft behaald door de verkoop van goud gelijk aan het Recht op Goud per Effect.

Een Effectenhouder heeft, op elk ogenblik, het recht om de gehele of gedeeltelijke terugkoop te vragen van zijn Gold Bullion Securities voor goud of cash (in overeenstemming met de terugkoopvoorwaarden van Gold Bullion Securities). In geval van een terugkoop voor cash zal de Vennootschap een hoeveelheid goud verkopen gelijk aan het totale Recht per Effect op Goud van de terug te kopen Gold Bullion Securities aan een tegenpartij die de Mandataris heeft goedgekeurd. De terugkoopwaarde van een terugkoop tegen cash zal dan worden berekend met behulp van de goudprijs die de Vennootschap verkreeg bij het verkopen van het goud om aan de terugkoopaanvraag te voldoen.

De Gold Bullion Securities zijn opgesteld door het Trustinstrument. De Mandataris bezit alle rechten onder het Trustinstrument die aan hem werden toevertrouwd door de Effectenhouders. Bovendien hebben de Vennootschap en de Mandataris een Effectenakte ondertekend met betrekking tot de Gewaarborgde Rekeningen. De rechten die de Mandataris bezit onder de Effectenakte zijn door de Effectenhouders toevertrouwd aan de Mandataris.

C.11 Toelating

Er werd een aanvraag ingediend bij de Britse Noteringsautoriteit voor alle Gold Bullion Securities die worden uitgegeven binnen de 12 maanden na de datum van dit Prospectus om te worden toegelaten op de Officiële Lijst en op de London Stock Exchange, die werkzaam is als een Gereguleerde Markt, zodat al die Gold Bullion Securities mogen worden verhandeld op de Hoofdmarkt van de London Stock

Exchange die deel uitmaakt van zijn Gereguleerde Markt voor beursgenoteerde effecten (als effecten toegelaten tot de Officiële Lijst). Het is de bedoeling van de Vennootschap dat alle Gold Bullion Securities die zijn uitgegeven na de datum van dit document ook mogen worden verhandeld op de Hoofdmarkt.

De Gold Bullion Securities zijn ook toegelaten tot notering op de Gereguleerde Markt (Algemene Norm)(Regulerter Markt [algemene norm]) van de beurs van Frankfurt (Frankfurter Wertpapierbörse), NYSE Euronext Paris, Euronext Amsterdam en de ETPplus markt van de Borsa Italiana S.p.A.

- C.12 Minimale coupure Een Gold Bullion Security heeft een nominale waarde van USD 0,00001
- C.15 De waarde van de belegging wordt beïnvloed door de waarde van de onderliggende instrumenten. Elk Gold Bullion Security heeft een Recht op Goud per Effect. Het Recht op Goud per Effect wordt dagelijks verminderd met de aan ManJer verschuldigde vergoedingen van 0,40 procent per jaar. in overeenstemming met de Uiteindelijke Voorwaarden, bedroeg het recht per effect 96.558061000 percent van één tiende van één fijne troy ounce goud. De "waarde" van het Recht op Goud per Effect zal worden berekend als een bedrag gelijk aan de bruto verkoopopbrengsten die de Vennootschap in wezen heeft behaald door de verkoop van goud gelijk aan het Recht op Goud per Effect.
- Gold Bullion Securities worden uitgegeven aan Goedgekeurde Inschrijvers in ruil voor goud dat gelijkwaardig is aan de dan heersende gezamenlijke Rechten op Goud per Effect van de aangevraagde Gold Bullion Securities. Een Effectenhouder heeft, op elk ogenblik, het recht om de gehele of gedeeltelijke terugkoop van zijn Gold Bullion Securities te vragen voor de gezamenlijke Rechten op Goud per Effect van de Gold Bullion Securities die het onderwerp vormen van die terugkoop of voor cash. In geval van een terugkoop voor cash zal de terugkoopwaarde worden berekend met behulp van de goudprijs die de Vennootschap verkreeg bij het verkopen van het goud aan een door de Mandataris goedgekeurde tegenpartij om aan de terugkoopaanvraag te voldoen.
- C.16 Eindvervaldag Niet van toepassing; de Gold Bullion Securities zijn niet-gedateerde effecten en hebben geen specifieke eindvervaldag.
- C.17 Betaling De Vennootschap is een lid van CREST, een papierloos systeem voor de betaling van overdrachten en het houden van effecten. Bij creatie of Terugkoop van de Gold Bullion Securities, zal de betaling gebeuren op de derde werkdag na de ontvangst van de betrokken aanvraag voor creatie of terugkoop (als er aan bepaalde voorwaarden is voldaan). Een Gold Bullion Security zal enkel worden uitgegeven bij ontvangst van een geldige aanvraag en nadat het goud naar de Gewaarborgde Rekeningen werd overgedragen. Een Gold Bullion Security zal enkel worden geannuleerd bij ontvangst van een geldige terugkoopaanvraag en bij levering van de relevante Gold Bullion

Securities aan de Administrateur van de Vennootschap, Computershare Investor Services (Jersey) Limited. Vervolgens zal het goud worden overgedragen vanaf de rekeningen van de Mandataris bij de Bewaarder. De overdracht van de relevante Gold Bullion Securities aan Goedgekeurde Inschrijvers of van een Effectenhouder bij creaties of terugkopen zullen gebeuren via CREST.

Alle Gold Bullion Securities die worden verhandeld op Euronext Amsterdam komen in aanmerking voor betaling binnen de systemen van Euroclear Bank Brussel en Euroclear NIEC (Euroclear Nederlands Interprofessioneel Effectencentrum).

Om de Gold Bullion Securities goed te kunnen leveren op de beurs van Frankfort, zal Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream"), voor elke serie en het relevante aantal Energie-effecten, een Wereldwijd Toondercertificaat uitgeven (elk een "Wereldwijd Toondercertificaat") in de Duitse taal en gecreëerd onder de Duitse wet. Telkens wanneer het aantal Gold Bullion Securities vertegenwoordigd door het Wereldwijd Toondercertificaat van een klasse verandert, zal Clearstream het relevante Wereldwijde Toondercertificaat dienovereenkomstig wijzigen.

Alle Gold Bullion Securities die worden verhandeld op NYSE Euronext Paris zullen worden vereffend via de gewoonlijke systemen van Euroclear.

Alle Gold Bullion Securities die worden verhandeld op de Borsa Italiana S.p.A. komen in aanmerking voor betaling via de gewoonlijke betalingssystemen van Monte Titoli S.p.A. op de depositorekeningen die werden geopend bij Monte Titoli S.p.A.

- C.18 Beschrijving rendement Een Effectenhouder heeft, op elk ogenblik, het recht om de terugkoop van al zijn of een deel van zijn Gold Bullion Securities te vragen voor de gezamenlijke Rechten op Goud per Effect van de Gold Bullion Securities die het onderwerp vormen van die terugkoop of voor cash (in overeenstemming met de terugkoopvoorwaarden van Gold Bullion Securities). In geval van een terugkoop voor cash, zal de terugkoopwaarde worden berekend met behulp van de goudprijs die de Vennootschap verkreeg bij het verkopen van het goud aan een door de Mandataris goedgekeurde tegenpartij om aan de terugkoopaanvraag te voldoen.
De Gold Bullion Securities leveren geen interest op.
De Gold Bullion Securities zijn ontworpen om de goudprijs op te volgen en beleggers een gelijkaardige blootstelling te geven als wanneer ze ongemunt goud zouden kopen. In tegenstelling tot de eigendom van fysiek ongemunt goud, zorgt Gold Bullion Securities ook voor de opslag van het ongemunt goud en maakt het de beleggers mogelijk om ongemunt goud te verhandelen in een gewichtsklasse van ongeveer één tiende van een ounce.
- C.19 Definitieve prijs / uitoefenprijs Het Recht op Goud per Effect van de Gold Bullion Securities wordt elke werkdag berekend en Gold Bullion Securities zullen worden teruggekocht in ruil voor betaling in goud van een bedrag gelijk aan het Recht op Goud per Effect op de geldende terugkoopdatum, op voorwaarde dat, indien dat Gold Bullion Security wordt teruggekocht voor cash, de Vennootschap dat Gold Bullion Security zal terugkopen door betaling in cash gelijk aan de terugkoopwaarde, die wordt berekend op basis van de goudprijs die de Vennootschap krijgt bij de verkoop van goud aan een door de Mandataris goedgekeurde tegenpartij om aan de terugkoopaanvraag te voldoen.
- C.20 Type onderliggende waarden en waar men informatie over de onderliggende waarden kan vinden De onderliggende waarden voor de Gold Bullion Securities, die ze waarborgen, zijn fysieke goudstaven die in naam van de Mandataris voor de Effectenhouders worden aangehouden in beveiligde kluisen in de lokalen van de Bewaarder (of van een subbewaarder of gedelegeerde van de Bewaarder). Al dat goud voldoet aan de normen voor "Goede Levering" van de LBMA inzake zuiverheid en gewicht van elke staaf, zodat die staven in aanmerking komen als goed geleverd goud. Meer informatie in verband met goud kunt u vinden op de website van de LMBA op www.lbma.org.uk.

SECTIE D - Risico's

- D.2 Belangrijkste risico's van de Vennootschap De Vennootschap is een vennootschap met een speciaal doel die werd opgericht om de Gold Bullion Securities uit te geven. Voor de terugkopen in cash zal de Vennootschap vertrouwen op het krediet van de tegenpartij aan wie het Goud wordt verkocht. Indien een tegenpartij die transactie niet kan betalen, zal door de Vennootschap verplicht te betalen bedrag worden gereduceerd met het bedrag dat tekortschiet in de betaling die werd ontvangen van de tegenpartij.

D.6 Voornaamste risico's van Gold Bullion Securities

Prestaties uit het verleden vormen geen indicatie van de verwachte prestaties en de beleggingsprestaties van Gold Bullion Securities kunnen schommelen. Een belegging in Gold Bullion Securities houdt aanzienlijke risico's in en een belegger kan de waarde van zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Hieronder staan de voornaamste risicofactoren die potentiële beleggers zorgvuldig in aanmerking moeten nemen alvorens te beslissen om te beleggen in Gold Bullion Securities:

- De prijs waaraan de Gold Bullion Securities worden verhandeld op de London Stock Exchange of op enige andere beurs waarop ze zijn toegelaten voor verhandeling kan op elk ogenblik geen correcte weerspiegeling vormen van de goudprijs die deze Gold Bullion Securities vertegenwoordigen.
- Al het onderliggende goud van de Gold Bullion Securities zal in het bezit zijn van de Bewaarder in zijn kluis in Londen of in de kluis van een subbewaarder die werd aangesteld door de Bewaarder of door een gedelegeerde van een subbewaarder. Toegang tot dat goud kan beperkt zijn door natuurlijke gebeurtenissen, zoals een aardbeving, of menselijke acties, zoals een terroristische aanval. De Bewaarder heeft geen verplichting om dat goud te verzekeren tegen verlies, diefstal of schade en de Vennootschap is niet van plan zich te verzekeren tegen dergelijke risico's. Dienovereenkomstig bestaat er een risico dat het onderliggende goud van de Gold Bullion Securities wordt verloren, gestolen of beschadigd en dat de Vennootschap niet kan voldoen aan haar verplichtingen met betrekking tot de Gold Bullion Securities.
- De Vennootschap kan op elk ogenblik en middels een opzeggingstermijn van 30 dagen aan de Effectenhouders alle Gold Bullion Securities terugkopen en er kan de beleggers een vervroegde terugkoop van Gold Bullion Securities worden opgelegd, wat ervoor kan zorgen dat een belegging in Gold Bullion Securities vroeger wordt teruggekocht dan gewenst.
- De Vennootschap kan door de regels van een beurs (behalve de London Stock Exchange) waartoe de Gold Bullion Securities zijn toegelaten, verplicht zijn om een minimaal aantal marktmakers te hebben. Als een marktmaker niet langer als marktmaker fungeert en er geen vervanger kan worden gevonden en de Vennootschap bijgevolg niet kan voldoen aan het vereiste minimumaantal, kan de betrokken beurs eisen dat de Gold Bullion Securities niet langer worden verhandeld.

SECTIE E – Aanbod

- E.2b Redenen voor aanbod en aanwending van de winst Niet van toepassing; de redenen voor het aanbod en aanwending van de winst zijn het maken van winst en/of hedging.
- E.3 Algemene voorwaarden van het aanbod De Gold Bullion Securities worden door de Vennootschap enkel beschikbaar gemaakt voor intekening aan Goedgekeurde Inschrijvers die een geldige aanvraag hebben gedaan en die een hoeveelheid goud gelijk aan het globale Recht op Goud per Effect van de Gold Bullion Securities die worden aangevraagd, hebben geleverd op een rekening van de Vennootschap bij de Bewaarder en de Gold Bullion Securities zullen pas worden uitgegeven nadat goud gelijk aan het Recht op Goud per Effect van de aangevraagde Gold Bullion Securities werd overgemaakt op de rekeningen van de Mandataris bij de Bewaarder. Een Goedgekeurde Inschrijver moet de Vennootschap ook een creatievergoeding van \$500 betalen voor de uitgifte van minder dan 350.000 Gold Bullion Securities. Alle aanvragen voor Gold Bullion Securities die worden ontvangen om uiterlijk 15 uur Londense tijd op een werkdag, zullen er doorgaans toe leiden dat de Goedgekeurde Inschrijvers binnen 3 dagen als houder van de Gold Bullion Securities worden geregistreerd.
- E.4 Materiële of strijdige belangen Dhr Tuckwell en dhr Ross zijn ook bestuurders van ManJer en elk van de Bestuurders zijn ook bestuurders van HoldCo – de enige aandeelhouder van de Vennootschap. Hoewel die rollen kunnen leiden tot belangenvermenging, zijn de Bestuurders van mening dat er geen huidige of toekomstige belangenconflicten bestaan tussen de plichten van de directie en/of leden van de administratieve, beherende en toezichthoudende organen tegenover de Vennootschap, en de privébelangen en/of andere plichten die zij hebben.
- De Raad van Bestuur van de Vennootschap neemt ook het bestuur waar van andere emittenten van beursgenoteerde grondstoffen die eigendom zijn van HoldCo.
- E.7 Kosten De Vennootschap brengt de volgende kosten in rekening aan
- Effectenhouders:
- \$500 per aanvraag, die direct bij de Vennootschap gedaan wordt, voor de uitgifte van minder dan 350.000 Gold Bullion Securities;
 - \$750 (inclusief BTW) voor elke terugkoop, die direct bij de Vennootschap gedaan wordt, van Gold Bullion Securities; en

-Een vergoeding van 0,40 procent per jaar (waarbij op dagbasis het Recht op Goud per Effect verminderd wordt, zoals beschreven in sectie C.8).

De Vennootschap brengt geen andere kosten in rekening aan Effectenhouders.

De Vennootschap verwacht dat de kosten die Goedgekeurde Inschrijvers in rekening brengen met betrekking tot de verkoop van Gold Bullion Securities aan een (toekomstige) Effectenhouder 0,15 procent bedragen van de waarde van de Gold Bullion Securities die verkocht worden aan die (toekomstige) Effectenhouder.