



**PROPOZYCJA NABYCIA
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII A
w trybie oferty publicznej**

Carcade Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Minimalna kwota inwestycji: 210.000,00 zł

Oferujący:

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

NOBLE Securities S.A.

Data sporządzenia Propozycji Nabycia: 13 marca 2012 r.

Oferta obligacji na okaziciela serii A spółki Carcade Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu kierowana jest do nieoznaczonego adresata poprzez opublikowanie Propozycji Nabycia na stronie internetowej pełniącej funkcję oferującego Domu Maklerskiego NOBLE Securities, tym samym stanowi publiczne proponowanie nabycia obligacji, spełniające kryteria oferty publicznej obligacji w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie, dokonywane w trybie art. 9 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach.

Oferta obligacji kierowana jest wyłącznie do Inwestorów, z których każdy nabędzie Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 210.000,00 zł, tj. wynoszącej więcej niż 50.000 euro w dniu ustalenia tej ceny (w dniu 7 marca 2012 r., tj. w dniu podjęcia przez zarząd Emitenta uchwały emisyjnej średni kurs euro ogłoszony w tym dniu przez Narodowy Bank Polski wynosił 4,1578 zł). Wobec powyższego i stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt. 2 oraz 38 ust. 3 Ustawy o Ofercie w związku z ofertą publiczną Obligacji nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a Propozycja Nabycia nie stanowi żadnego z tych dokumentów.

Emitent zlecił NOBLE Securities pełnienie funkcji oferującego Obligacje a także upoważnił NOBLE Securities do rozpowszechniania Propozycji Nabycia w szczególności za pośrednictwem strony internetowej w związku z przeprowadzaną emisją Obligacji.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach a ich ewidencję będzie prowadzić NOBLE Securities.

Emitent potwierdził NOBLE Securities, że dane zawarte w Propozycji Nabycia Obligacji, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji zawartej w niniejszym materiale.

NOBLE Securities nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Emitenta i przez niego przekazanych zawartych w niniejszej Propozycji Nabycia Obligacji. W związku z powyższym NOBLE Securities nie daje żadnej rękojmi, nie składa żadnego oświadczenia (wyraźnie złożonego lub dorozumianego), co do rzetelności lub zupełności Propozycji Nabycia Obligacji w zakresie informacji dotyczących Emitenta i nie będzie z tego tytułu ponosić żadnej odpowiedzialności.

Osoby i podmioty zainteresowane udziałem w ofercie Obligacji powinny przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zapoznać się szczegółowo z Propozycją Nabycia.

Niniejszy dokument stanowi propozycję nabycia obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Propozycja Nabycia nie stanowi jakiejkolwiek rekomendacji czy porady inwestycyjnej, a jedynie zawiera opis warunków przeprowadzenia emisji Obligacji. Żaden z zapisów Propozycji Nabycia nie stanowi jakiejkolwiek rekomendacji czy porady inwestycyjnej, ani prawnej czy podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji Inwestora.

Emitent ani NOBLE Securities nie ponoszą odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie Propozycji Nabycia lub jakiejkolwiek informacji zawartej w tym materiale. Odpowiedzialność za decyzje podjęte na podstawie Propozycji Nabycia ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty korzystające z tego materiału, w szczególności dokonujące, na jego podstawie lub na podstawie jakiejkolwiek informacji w nim zawartej, inwestycji związanej z dowolnym instrumentem finansowym lub rezygnujące z takiej inwestycji albo wstrzymujące się od dokonania takiej inwestycji.

Potencjalni nabywcy Obligacji powinni we własnym zakresie przeanalizować i ocenić informacje zawarte w Propozycji Nabycia, a ich decyzja odnośnie zakupu Obligacji powinna być oparta na takiej analizie, jaką sami uznają za stosowną.

Ponadto Emitent ani NOBLE Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych, które mogłyby być związane z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami lub jakimkolwiek świadczeniem Emitenta. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji, zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta w tym zakresie i we wszelkich aspektach podatkowych związanych z Obligacjami.

Oferta Obligacji obowiązuje jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Niniejsza Propozycja Nabycia nie może być traktowana jako proponowanie lub oferowanie nabycia Obligacji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

Ani niniejsza Propozycja Nabycia, ani objęte nią Obligacje nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie. W związku z powyższym każdy Inwestor zamieszkujący albo mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z obowiązującymi przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innego państwa bądź państw, którym może podlegać bądź które to przepisy znajdują zastosowanie w jego sytuacji w związku z udziałem w ofercie Obligacji.

Propozycja Nabycia sporządzona została w Warszawie, w dniu 13 marca 2012 r. wedle wiedzy na ten dzień.

Propozycja Nabycia może być zmieniana przez Emitenta w porozumieniu z NOBLE Securities aż do dnia przydziału Obligacji.

Zmiany Propozycji Nabycia dokonywane będą w drodze aneksów publikowanych na stronie internetowej Oferującego.

W imieniu spółki Carcade Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oświadczamy, że informacje zawarte w Propozycji Nabycia, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Propozycji Nabycia nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji w niej zawartych.

W imieniu spółki Carcade Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zatwierdzamy w dniu 13 marca 2012 r. warunki emisji obligacji serii A opisane w Propozycji Nabycia oraz sam dokument Propozycji Nabycia.

[Własowa Łarysa]

[Prezes Zarządu]

W celu szczególnego zabezpieczenia interesów nabywców Obligacji, jedyny akcjonariusz Carcade Sp. z o.o., Getin Holding S.A., wydał oświadczenie, w którym zapewnił, że dołoży wszelkich starań, aby sytuacja ekonomiczno – finansowa Emitenta umożliwiła terminowy wykup Obligacji wyemitowanych przez Carcade Polska Sp. z o.o..

Oświadczenie wydane przez GETIN Holding S.A.

GETIN Holding S.A.
ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
tel. +48 71 797 77 77, faks +48 71 797 77 16
KRS 0000004335
Sąd Rejonowy we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS
Getin Noble Bank S.A. 07 1560 1108 0000 9060 0038 6802
NIP: 895-16-94-236
Wysokość kapitału zakładowego: 731.994.402 PLN (w pełni wpłacony)
www.getinholding.pl

**getin
holding**

Wrocław, 07.03.2012r.

Noble Securities S A
ul. Królewska 57
30 – 081 Kraków

OŚWIADCZENIE

W związku z faktem, że Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Królewska 57 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000018651 (dalej „Noble Securities”) zawarł w dniu 07.03.2012 roku umowę z Carcade Polska sp. z o.o. (Emitent) na mocy której będzie uczestniczył w programie emisji obligacji Emitenta na łączną kwotę 50.000.000 PLN (dalej „Emisja”), Getin Holding S.A. oświadcza, że:

1. Posiada w kapitale zakładowym Emitenta (pośrednio za pośrednictwem spółki OOO Carcade z siedzibą w Kaliningradzie) 100% udziałów.
2. Znane są nam plany inwestycyjne Emitenta oraz zamiar przeprowadzenia Emisji.
3. Znana jest nam sytuacja ekonomiczno-finansowa Emitenta.

Getin Holding S.A. oświadcza, że zamierza w okresie trwania Emisji utrzymać zaangażowania w kapitale zakładowym Emitenta na dotychczasowym poziomie, nie są planowane żadne działania mające na celu obniżenie kapitału zakładowego Emitenta ani też zbycie przez Emitenta istotnych składników majątku Emitenta oraz, że działając poprzez spółki zależne będące pośrednio lub bezpośrednio udziałowcami Emitenta, dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić, że sytuacja ekonomiczno-finansowa Emitenta umożliwi terminowy wykup obligacji wyemitowanych w ramach Emisji.

Niniejsze oświadczenie nie stanowi zobowiązania finansowego Getin Holding S.A. i nie może być traktowane jako gwarancja lub poręczenie

Z poważaniem,

GETIN HOLDING S.A.
ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
tel. +48 71 797 77 77, faks +48 71 797 77 16
NIP: 895-16-94-236, KRS 0000004335
Wysokość kapitału zakładowego: 731.994.402 PLN

GETIN HOLDING S.A.
Wiceprezes Zarządu
Radosław Boniecki

GETIN HOLDING SA
Członek Zarządu
Katarzyna Beuch

SPIS TREŚCI

1. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROPOZYCJI NABYCIA:	7
2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI	9
3. WARUNKI OFERTY	15
3.1 Osoby uprawnione do objęcia Obligacji	15
3.2 Harmonogram	15
3.3 Działanie przez pełnomocnika	15
3.4 Zasady składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia	16
3.5 Wpłaty na Obligacje	16
3.6 Termin związania ofertą nabycia Obligacji	17
3.7 Przydział Obligacji	17
3.8 Rozliczenie wpłat na Obligacje	17
3.9 Niedojście emisji do skutku	17
3.10 Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami objętymi Propozycją Nabycia	18
3.11 Zasady rejestrowania wpłat	19
3.12 Informacja o zaliczeniu inwestora przez NOBLE Securities S.A. do kategorii „klient detaliczny”	19
4. INFORMACJE O EMITENCIE	22
4.1 Podstawowe dane o Emitencie	22
4.2 Właściwe rejestry	22
4.3 Czas trwania Emitenta	22
4.4 Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	22
4.5 Właściwy sąd rejestrowy	22
4.6 Rodzaje i wartości kapitałów własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia	22
4.7 Nieopłacona część kapitału zakładowego	22
4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji	22
4.9 Rynki na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta	23
4.10 Krótki opis historii Emitenta	23
4.11 Struktura akcjonariatu Emitenta	23
4.12 Struktura grupy kapitałowej Emitenta	23
4.13 Działalność Emitenta	23
4.14 Przeznaczenie środków pozyskanych z emisji Obligacji i źródła spłaty zobowiązań z Obligacji	23
4.15 Organy Emitenta	24
4.16 Uchwały walnego zgromadzenia Emitenta w przedmiocie zmiany statutu niezarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia	24
4.17 Wszczęte wobec Emitenta postępowania: upadłościowe, układowe lub likwidacyjne	24
4.18 Wszczęte wobec Emitenta postępowania: ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne	24
4.19 Wszystkie inne postępowania, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta	24
4.20 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji	24
4.21 Zobowiązania pozabilansowe Emitenta	24
5. INFORMACJE O PORĘCZycIELU ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ PORĘCZycIELA	25
5.1 Podstawowe dane o Poręczycielu	25
5.2 Właściwe rejestry (rosyjskie)	25
5.3 Czas trwania Poręczyciela	25

5.4	Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Poręczyciel.....	25
5.5	Właściwy organ rejestrowy	25
5.6	Rodzaje i wartości kapitałów własnych Poręczyciela oraz zasady ich tworzenia.....	25
5.7	Nieopłacona część kapitału zakładowego Poręczyciela	26
5.8	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego Poręczyciela w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.....	26
5.9	Rynki, na których są lub były notowane instrumenty finansowe Poręczyciela	26
5.10	Krótki opis historii Poręczyciela	26
5.11	Struktura właścicielska Poręczyciela	26
5.12	Struktura Grupy Kapitałowej Poręczyciela.....	26
5.13	Działalność Grupy Kapitałowej Poręczyciela	27
5.14	Przeznaczenie środków pożyczonych od Emitenta i źródła spłaty pożyczki.....	28
5.15	Ocena ratingowa Poręczyciela	30
5.16	Otoczenie rynkowe	31
5.16.1	Sytuacja gospodarcza w Rosji	31
5.16.2	Rynek samochodowy	31
5.16.3	Rynek leasingu.....	33
5.17	Organy Poręczyciela.....	33
5.18	Wszczęte wobec Poręczyciela postępowania: upadłościowe, układowe lub likwidacyjne	33
5.19	Wszczęte wobec Poręczyciela postępowania: ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne	33
5.20	Wszystkie inne postępowania, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Poręczyciela ..	33
5.21	Zobowiązania Poręczyciela istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji	33
5.22	Zobowiązania pozabilansowe Poręczyciela.....	33
6.	CZYNNIKI RYZYKA.....	35
6.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Poręczyciela.....	35
6.1.1	Ryzyko charakterystyczne dla rynków wschodzących	35
6.1.2	Ryzyko konkurencji	35
6.1.3	Ryzyko podatkowe	35
6.1.4	Ryzyko negatywnego wpływu spowolnienia gospodarczego	35
6.1.5	Ryzyko decyzji administracyjnych	35
6.2	Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy Kapitałowej Poręczyciela.....	36
6.2.1	Ryzyko braku finansowania.....	36
6.2.2	Ryzyko kredytowe	36
6.2.3	Ryzyko walutowe	36
6.2.4	Ryzyko utraty płynności	36
6.2.5	Ryzyko stopy procentowej	36
6.3	Czynniki ryzyka związane z charakterem obligacji	37
6.3.1	Obligacje mogą nie stanowić właściwej inwestycji dla wszystkich inwestorów.....	37
6.3.2	Ryzyko kredytowe i stopy procentowej	37
6.4	Czynniki ryzyka związane z ofertą Obligacji	38
6.4.1	Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku	38
6.4.2	Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji oraz ryzyko redukcji	38
6.4.3	Ryzyko związane z nieoprocentowaniem wpłat na Obligacje.....	38
6.4.4	Ryzyko związane ze strukturą nabywców	38
7.	Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia.....	39
8.	Uchwały organów Emitenta stanowiące podstawę emisji Obligacji.....	41
9.	ZAŁĄCZNIKI.....	44

9.1	Odpis z KRS Emitenta	44
9.2	Tekst jednolity umowy spółki Emitenta	44
9.3	„Grupa Carcade. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. wraz z opinią niezależnego białego rewidenta” (tłumaczenie przysięgłe z języka rosyjskiego)	44
9.4	Tekst oświadczenia o udzieleniu poręczenia przez Carcade Sp. z o.o. (Poręczyciela) ustanowionego w celu zabezpieczenia emisji Obligacji	44
LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA NOBLE SECURITIES S.A.		45

1. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROPOZYCJI NABYCIA:

„ASO CATALYST”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą ASO CATALYST
„Data (Dzień) Emisji”	dzień wskazany w pkt. 21 WE, dzień przydziału Obligacji
„Dzień (Termin) Płatności Odsetek”	dzień wskazany w pkt. 27 WE
„Data (Dzień) Wykupu”	dzień wskazany w pkt. 30 WE
„Dzień Przedterminowego Wykupu”	dzień, w którym Obligacje będą podlegać przedterminowemu wykupowi na warunkach określonych w pkt. 35 WE
„Dzień Roboczy”	oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (Dz. U. Nr 4, poz. 28), który jest dniem roboczym w NOBLE Securities
„Emitent”	Carcade Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem: ul. Powstańców Śląskich numer 2-4, 53-333 Wrocław; wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000387617; REGON 021518249; NIP 899-27-17-773; Kapitał zakładowy: 5.000 złotych, opłacony w całości
„Ewidencja”	ewidencja prowadzona zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach
„Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Poręczyciela”	grupa kapitałowa, którą tworzą: Poręczyciel (jako jednostka dominująca) oraz Emitent, OAO AB «КУБАНЬБАНК» (polskie brzmienie firmy: AB KubanBank S.A.) i ООО «Д2 Технологии» (polskie brzmienie firmy: D2 Technologie Sp z o.o.) (jako jednostki zależne) oraz Товариство з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія „Гарант Плюс” (polskie brzmienie firmy: Gwarant Plus Sp. z o.o.) jako spółka stowarzyszona
„Inwestor”	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna do której skierowana jest Propozycja Nabycia
„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. kodeks cywilny
„Kodeks Spółek Handlowych”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
„Kwota Wykupu”	świadczenie pieniężne Emitenta na rzecz Obligatariuszy polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, zgodnie z postanowieniami WE
„Oferujący”, „NOBLE Securities”	NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie
„Obligacje”	obligacje na okaziciela serii A Emitenta wyemitowane na podstawie: <ol style="list-style-type: none"> 1. Ustawy o Obligacjach oraz 2. Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą Carcade Polska sp. z o.o. z dnia 6 marca 2012 r. w sprawie udzielenia zgody na emisję obligacji, oraz 3. Uchwały Zarządu Nr 1/2012 z dnia 7 marca 2012 r. Carcade Polska sp. z o.o. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A
„Obligatariusz”	Osoba uprawniona z Obligacji
„Oferta”	oferta Obligacji w trybie art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez udostępnienie Propozycji Nabycia nieoznaczonej liczbie adresatów w sposób, który stanowi publiczne proponowanie nabycia w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie
„Okres Odsetkowy”	okres odsetkowy opisany w pkt. 25 WE

„Poręczenie”	poręczenie na zabezpieczenie wierzytelności z Obligacji, o którym mowa w pkt. 15 WE
„Poręczyciel”,	spółka prawa rosyjskiego prowadząca działalność pod firmą Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) z siedzibą w Kaliningradzie, ul. Prospekt Mira 81, 236039 Kaliningrad, Federacja Rosyjska, posiadającej Podstawowy Państwowy Numer Rejestracyjny 1023900586181 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej 3905019765
„Propozycja Nabycia”	„Propozycja nabycia obligacji na okaziciela serii A Emitenta” niniejszy dokument zawierający m. in. opis WE Obligacji, na podstawie którego Inwestorom składana jest Oferta Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z NOBLE Securities, zmiany Propozycji Nabycia aż do dnia przydziału Obligacji
„Przedterminowy Wykup”	wykup Obligacji dokonywany przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 35 WE
„Świadczenia z Obligacji”	świadczenia Emitenta przysługujące Obligatariuszom, o których mowa w pkt. 28 WE
„Ustawa o Obligacjach”	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. Nr 83, poz. 420), tekst jednolity z dnia 18 września 2001 r. (Dz.U. Nr 120, poz. 1300)
„Ustawa o Obrocie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538), tekst jednolity z dnia 8 października 2010 r. (Dz.U. Nr 211, poz. 1384)
„Ustawa o Ofercie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539), tekst jednolity z dnia 9 października 2009 r. (Dz.U. Nr 185, poz. 1439)
„Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy”	ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. Nr 116, poz. 1216), tekst jednolity z dnia 16 marca 2010 r. (Dz.U. Nr 46, poz. 276)
„WE” lub „Warunki Emisji”	warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach, zamieszczone w rozdziale 4. Propozycji Nabycia
„zł”	złoty (PLN)

2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

1. Emitent	Carcade Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (szczegółowe dane dot. Emitenta zamieszczone zostały w rozdziale 4 Propozycji Nabycia).
2. Prawo właściwe	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.
3. Podstawa prawna emisji	<p>Obligacje na okaziciela serii A Emitenta emitowane są na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Ustawy o Obligacjach, oraz b) Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą Carcade Polska sp. z o.o. z dnia 6 marca 2012 r. w sprawie udzielenia zgody na emisję obligacji, oraz c) Uchwały Zarządu Nr 1/2012 z dnia 7 marca 2012 r. Carcade Polska sp. z o.o. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A. <p>Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji jako posiadacz tych Obligacji.</p> <p>Do emisji Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie, i inne przepisy dotyczące obrotu instrumentami finansowymi.</p>
4. Instrument finansowy	Obligacje na okaziciela serii A w Dniu Emisji nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, ich Ewidencję będzie prowadzić NOBLE Securities.
5. Zobowiązania z Obligacji	Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią zabezpieczone, niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, które będą traktowane przez Emitenta na równi z wszystkimi pozostałymi obecnymi i przyszłymi zabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem tych, co do których roszczenia są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego.
6. Zorganizowany system obrotu obligacjami ASO CATALYST	Emitent wyklucza ubiegania się o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst.
7. Tryb Oferty	<p>Oferta Obligacji będzie przeprowadzona w trybie art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach poprzez udostępnienie Propozycji Nabycia nieoznaczonej liczbie adresatów w sposób, który stanowi publiczne proponowanie nabycia w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie.</p> <p>Oferta przeprowadzana na podstawie Propozycji Nabycia kierowana jest wyłącznie do Inwestorów, z których każdy nabywa Obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 50.000 pięćdziesiąt tysięcy) euro w dniu ustalenia tej ceny (tj. w dniu 7 marca 2012 r., średni kurs euro ogłoszony przez Narodowy Bank Polski w tym dniu wynosił 4,1578 zł). W związku z powyższym, stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt. 2 Ustawy o Ofercie, w związku z Ofertą, nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie.</p>
8. Oferujący	NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Królewska 57, 30-081 Kraków.
9. Waluta Obligacji	złoty (PLN).
10. Wartość nominalna jednej Obligacji	100,00 (sto) zł.
11. Cena emisyjna jednej Obligacji	100,00 (sto) zł (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
12. Wielkość emisji	do 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk Obligacji.

13. Łączna wartość emisji	do 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) zł.
14. Cel emisji Obligacji	Emitent zawrze z Getin Noble Bank S.A. transakcję, za pomocą której przewalutuje pozyskane z Emisji Obligacji środki na ruble rosyjskie, jednocześnie zabezpieczając ryzyko walutowe. Następnie, prześle pozyskane środki do Poręczyciela, w ramach umowy o skutku ekonomicznym odpowiadającym umowie pożyczki. Poręczyciel wykorzysta te środki na prowadzenie i finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Źródło spłaty Obligacji stanowi zwrot pożyczki udzielonej Poręczycielowi. Spłata pożyczki nastąpi z wolnych środków wygenerowanych w ramach działalności Poręczyciela
15. Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia	<p>Poręczenie</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Zabezpieczeniem wierzytelności z tytułu Obligacji będzie poręczenie w rozumieniu przepisów art. 876 - 887 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) zabezpieczające wszelkie wierzytelności każdorazowych właścicieli Obligacji wynikające z Obligacji względem Emitenta, w tym (lecz niewyłącznie) wszelkie wierzytelności o charakterze ubocznym, udzielone przez jednego wspólnika Emitenta, tj. spółkę prawa rosyjskiego prowadzącą działalność pod firmą Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) z siedzibą w Kaliningradzie, ul. Prospekt Mira 81, 236039 Kaliningrad, Federacja Rosyjska, posiadającą Podstawowy Państwowy Numer Rejestracyjny 1023900586181 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej 3905019765, do kwoty równej sumie wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji oraz odsetek od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem), z uwzględnieniem stawki w wysokości 9,80% (dziewięć i 80/100 procent) w skali roku. 2. Inwestor, a także każdorazowy posiadacz Obligacji (wraz z nabyciem Obligacji) staje się stroną umowy poręczenia (Poręczenie powstaje w stosunku do takiej osoby lub podmiotu). 3. Przedmiotem Poręczenia będą zobowiązania Emitenta wskazane w pkt 28 WE. 4. Poręczenie wygasa z dniem pełnego i bezwarunkowego zaspokojenia każdego Obligatariusza z tytułu roszczeń dotyczących zobowiązań określonych w pkt 28 WE.
16. Termin publikacji Propozycji Nabycia	13 marca 2012 r.
17. Termin zakończenia publikacji Propozycji Nabycia Obligacji	23 marca 2012 r.
18. Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji, tj. złożenie Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia	26 marca 2012 r.
19. Liczba Obligacji objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia	<p>Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 2.100 (dwa tysiące sto) sztuk. Maksymalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk.</p> <p>W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora, będzie opiewać na liczbę Obligacji mniejszą niż 2.100 (dwa tysiące sto) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie uznany za nieważny.</p> <p>W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji większą niż 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie traktowany jako opiewający na 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk.</p>
20. Sposób i termin	Inwestor, który zamierza nabyć Obligacje zobowiązany jest dokonać wpłaty w kwocie stanowiącej iloczyn

dokonywania wpłat na Obligacje	<p>ceny emisyjnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji, wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia.</p> <p>Wpłata na Obligacje w odniesieniu do Inwestorów nie będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie musi wpłynąć na rachunek wskazany poniżej najpóźniej w dniu 23 marca 2012 r.</p> <p>Wpłata na Obligacje w odniesieniu do Inwestorów będących klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie musi wpłynąć na rachunek wskazany poniżej najpóźniej w dniu 26 marca 2012 r. do godziny 12.00.</p> <p>Zwraca się uwagę na fakt, że prawa z Obligacji zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji. W związku z powyższym, należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od Daty Emisji z wyłączeniem tego dnia. W okresie pomiędzy wpłatą na Obligacje a Datą Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Daty Emisji) lub dniem zwrotu dokonanych wpłat środki wpłacone przez Inwestorów nie będą oprocentowane.</p>
21. Dzień przydziału (Data Emisji)	26 marca 2012 r. – dzień przydziału jest jednocześnie Datą Emisji Obligacji. Obligacje zostaną przydzielone przez Emitenta działającego w porozumieniu z NOBLE Securities.
22. Dojście emisji do skutku (próg emisji)	Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli w okresie przyjmowania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 300.000 (trzysta tysięcy) sztuk Obligacji.
23. Zasady przydziału Obligacji	<ol style="list-style-type: none"> 1. Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem osiągnięcia Progu Emisji, o którym mowa w pkt. 22 Warunków Emisji. 2. Podstawą dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonanie przez niego pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia i ceny emisyjnej jednej Obligacji wskazanej w pkt. 11 Warunków Emisji. 3. Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Emitenta w uzgodnieniu z NOBLE Securities. W ramach przydziału uznaniowego Emitent, w uzgodnieniu z NOBLE Securities, może lecz nie musi brać pod uwagę kolejności składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejności dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje. 4. Emitent zastrzega sobie możliwość nie przydzielenia Obligacji konkretnemu Inwestorowi (w tym przydzielenia w mniejszej liczbie niż objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia) mimo prawidłowo wypełnionego i złożonego Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonania odpowiedniej wpłaty na Obligacje.
24. Oprocentowanie (odsetki)	<p>Wysokość oprocentowania Obligacji będzie stała.</p> <p>Obligacje będą oprocentowane (odsetki) w wysokości 9,80% (dziewięć i 80/100 procenta) w skali roku (podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni) od wartości nominalnej Obligacji.</p> <p>Odsetki będą naliczane poczynawszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 (trzy) miesiące. Okres Odsetkowy wynosić będzie 3 (trzy) miesiące.</p> <p>Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).</p> <p>Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem:</p> <p>$O = N \times R \times n / 365$, gdzie:</p> <p>O – odsetki,</p> <p>N – nominal Obligacji,</p> <p>R – oprocentowanie,</p> <p>n – liczba dni w Okresie Odsetkowym.</p> <p>Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek w Ewidencji.</p>
25. Okresy	Ustala się następujące Okresy Odsetkowe:

Odsetkowe	<table><tr><td>Okres Odsetkowy</td><td>Początek Okresu Odsetkowego</td><td>Koniec Okresu Odsetkowego</td></tr><tr><td>I</td><td>26 marca 2012 r.</td><td>26 czerwca 2012 r.</td></tr><tr><td>II</td><td>26 czerwca 2012 r.</td><td>26 września 2012 r.</td></tr><tr><td>III</td><td>26 września 2012 r.</td><td>26 grudnia 2012 r.</td></tr><tr><td>IV</td><td>26 grudnia 2012 r.</td><td>26 marca 2013 r.</td></tr></table> <p>Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.</p>	Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	I	26 marca 2012 r.	26 czerwca 2012 r.	II	26 czerwca 2012 r.	26 września 2012 r.	III	26 września 2012 r.	26 grudnia 2012 r.	IV	26 grudnia 2012 r.	26 marca 2013 r.
Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego														
I	26 marca 2012 r.	26 czerwca 2012 r.														
II	26 czerwca 2012 r.	26 września 2012 r.														
III	26 września 2012 r.	26 grudnia 2012 r.														
IV	26 grudnia 2012 r.	26 marca 2013 r.														
26. Data ustalenia prawa do odsetek oraz Kwoty wykupu	<p>Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji oraz Kwoty Wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający odpowiednio Dzień Płatności Odsetek i Dzień Wykupu Obligacji.</p> <p>Podstawą spełnienia świadczeń pieniężnych z Obligacji na rzecz danego podmiotu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji na koniec ww. dni ustalenia praw z tych papierów.</p>															
27. Dni Płatności Odsetek	<p>Za I Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 26 czerwca 2012 r.</p> <p>Za II Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 26 września 2012 r.</p> <p>Za III Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 26 grudnia 2012 r.</p> <p>Za IV Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 26 marca 2013 r.</p> <p>Za IV Okres Odsetkowy odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom w dniu 26 marca 2013 r. łącznie z Kwotą Wykupu Obligacji.</p> <p>Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek wskazany powyżej przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.</p> <p>Wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem NOBLE Securities.</p> <p>Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu odsetek zostały opisane w pkt. 3.10 Propozycji Nabycia.</p>															
28. Świadczenia przysługujące Obligatariuszom	<ol style="list-style-type: none">Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń:<ol style="list-style-type: none">świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji (Kwoty Wykupu) zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 30–33 WE oraz w pkt. 35 WE,świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek od Obligacji zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 24–27 WEZa dzień uregulowania świadczeń, o których mowa powyżej, uznany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza.Z Obligacjami nie są związane świadczenia niepieniężne.															
29. Okres zapadalności	1 rok (12 miesięcy) liczone od Dnia Emisji Obligacji															
30. Data (Dzień) i Sposób Wykupu Obligacji	<p>Obligacje zostaną wykupione (z zastrzeżeniem przypadków Wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu określonych w pkt. 35 WE) w dniu 26 marca 2013 r. (12 miesięcy liczone od Daty Emisji).</p> <p>Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.</p> <p>Wykup Obligacji (w tym wykup przed Dniem Wykupu) będzie dokonywany za pośrednictwem NOBLE Securities.</p>															

31. Kwota Wykupu	Obligacje zostaną wykupione po ich wartości nominalnej, tj. 100 (sto) zł za jedną Obligację.
32. Płatności Świadczeń z Obligacji	Płatności Świadczeń z Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem NOBLE Securities. Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.
33. Odsetki za opóźnienie	Niezależnie od pozostałych uprawnień Obligatariuszy w przypadku opóźnienia w zapłacie kwot z tytułu Obligacji, przy uwzględnieniu Warunków Emisji, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania odsetek ustawowych od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia).
34. Umorzenie Obligacji	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
35. Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu	<p><u>A. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH:</u></p> <p>W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.</p> <p><u>B. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU UPADKU PORĘCZENIA</u></p> <p>Emitent zobowiązany będzie wykupić Obligacje w terminie 30 dni od upadku Poręczenia, w szczególności w związku z uchYLENIEM się Poręczyciela od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli lub innego przypadku uznania Poręczenia za prawnie nieskuteczne.</p> <p><u>C. OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA</u></p> <p>Obligatariusz celem dokonania przez Emitenta Przedterminowego Wykupu powinien przesłać w formie pisemnej na adres Emitenta i NOBLE Securities jako prowadzącego Ewidencję pisemne zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji zawierające m.in. liczbę Obligacji przedstawianą do wykupu oraz podstawę żądania wykupu.</p> <p><u>1. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach:</u></p> <p>Każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji.</p> <p><u>2. Przedterminowy wykup przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza</u></p> <p>Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie dostarczone w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej lub przy dołożeniu należytej staranności mógł taką informację uzyskać, lecz nie później niż po upływie 6 miesięcy od takiego zdarzenia, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregośkolwiek z poniższych przypadków:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta; b) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę; c) jeżeli Emitent dokona transakcji, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcjach, zbycia lub rozporządzenia jakiegokolwiek części swojego majątku, na warunkach odbiegających na niekorzyść Emitenta od powszechnie obowiązujących w obrocie, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej; d) jeżeli Emitent: <ul style="list-style-type: none"> ➤ udzieli lub zobowiąże się do udzielenia jako pożyczkodawca jakiegokolwiek pożyczki jakiegokolwiek osobie lub podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej; ➤ udzieli lub zobowiąże się do udzielenia jako poręczyciel jakiegokolwiek poręczenia w

	<p>stosunku do zobowiązania lub długu jakiejkolwiek osoby lub jakiegokolwiek podmiotu spoza Grupy Kapitałowej;</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ udzieli lub zobowiąże się jako zobowiązany do udzielenia jakiegokolwiek zabezpieczenia podobnego typu jak poręczenia w stosunku do zobowiązania lub długu jakiejkolwiek osoby lub jakiegokolwiek podmiotu spoza Grupy Kapitałowej. <p>e) jeżeli Emitent wypłaci jakąkolwiek dywidendę;</p> <p>C. Opcja przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta</p> <p>Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu dowolnej liczby Obligacji przed Dniem Wykupu, a Obligatariusze zobowiązani będą przedstawić do wykupu wskazane w żądaniu Obligacje.</p> <p>Prawo do Przedterminowego Wykupu może być wykonywane przez Emitenta wobec wszystkich Obligacji albo wobec części Obligacji każdego z Obligatariuszy w sposób proporcjonalny (ułamkowe części wykupywanych Obligacji będą zaokrąglane w górę do pełnej liczby).</p> <p>Opcja Przedterminowego Wykupu może być zrealizowana przez Emitenta w I II i III terminie płatności odsetek od Obligacji.</p> <p>Zawiadomienie o Przedterminowym Wykupie zostanie przesłane Obligatariuszom najpóźniej na 30 dni przed planowanym Przedterminowym Wykupem Obligacji.</p> <p>Za zgodą Obligatariusza możliwy jest wykup bez zachowania terminów, o którym mowa powyżej.</p> <p>Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach Przedterminowego Wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień Przedterminowego Wykupu.</p>
36. Zawiadomienia	<p>Wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane wedle wyboru NOBLE Securities za pomocą faksu, poczty e-mail lub listów poleconych na numer/adres wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia.</p> <p>Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta lub NOBLE Securities będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji Inwestora lub Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta lub NOBLE Securities.</p> <p>Do każdego zawiadomienia Inwestor lub Obligatariusz zobowiązany jest dołączyć oryginały lub potwierdzone notarialnie kopie dokumentów potwierdzających, że takie zawiadomienie zostało podpisane przez Inwestora lub Obligatariusza lub osoby upoważnione do występowania w imieniu Inwestora lub Obligatariusza, z zastrzeżeniem braku takiego obowiązku przy korespondencji przesyłanej przez osoby fizyczne podpisane w tejże korespondencji odręcznie i we własnym imieniu.</p>
37. Zbywalność Obligacji	<p>Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.</p> <p>Ewidencja Obligacji prowadzona będzie przez NOBLE Securities, a przeniesienie własności Obligacji będzie dokonywane za pośrednictwem i zgodnie z przepisami obowiązującymi w tym zakresie w NOBLE Securities.</p>
38. Sprawozdania finansowe	<p>Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom roczne sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie od Dnia Emisji Obligacji do Dnia Wykupu.</p>
39. Opodatkowanie	<p>Emitent oraz NOBLE Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta w zakresie spraw podatkowych.</p>
40. Jednostronna zmiana treści Warunków Emisji	<p>Emitent w porozumieniu z Oferującym jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji wyłącznie w zakresie sprostowania niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek.</p>

3. WARUNKI OFERTY

3.1 Osoby uprawnione do objęcia Obligacji

Oferta Obligacji jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Oferta skierowana jest do nieoznaczonego adresata. Osobami uprawnionymi do obejmowania Obligacji są osoby prawne, jednostki organizacyjne niebędące osobami prawnymi, jak również osoby fizyczne, którym przepisy prawa przyznają zdolność do czynności prawnych, z zastrzeżeniem że nabywanie i posiadanie Obligacji przez rezydentów z krajów innych niż Rzeczpospolita Polska może podlegać ograniczeniom określonym przez prawo polskie, w szczególności ograniczeniom obrotu dewizowego wynikającym z Prawa Dewizowego, oraz przepisy obowiązujące w tych krajach.

3.2 Harmonogram

Rozpoczęcie publikacji Propozycji Nabycia	dzień wskazany w pkt. 16 Warunków Emisji
Zakończenie publikacji Propozycji Nabycia	dzień wskazany w pkt. 17 Warunków Emisji
Termin przyjmowania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia	dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji
Termin przyjmowania wpłat na Obligacje	dni wskazane w pkt. 20 Warunków Emisji
Przydział Obligacji, zamknięcie Oferty	dzień wskazany w pkt. 21 Warunków Emisji

Inwestorzy mogą składać Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia w całym okresie przyjmowania tych Formularzy, niezależnie od tego, kiedy otrzymali Propozycję Nabycia.

Emitent w porozumieniu z NOBLE Securities może podjąć decyzję o zmianie terminów dotyczących subskrypcji Obligacji. W przypadku przedłużenia subskrypcji, zamknięcie subskrypcji nastąpi w terminie zgodnym z art. 12 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. O ewentualnych zmianach powyższych terminów Inwestorzy będą informowani poprzez opublikowanie na stronie internetowej NOBLE Securities aneksu (aneksów) do Propozycji Nabycia.

3.3 Działanie przez pełnomocnika

Wszystkie działania opisane w pkt. 2 niniejszej Propozycji Nabycia Inwestor może wykonywać za pośrednictwem pełnomocnika, w zakresie określonym w treści udzielonego pełnomocnictwa.

Osoba działająca w charakterze pełnomocnika jest zobowiązana do przedstawienia w miejscu składania Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia następujących dokumentów:

1) pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, wystawionego przez Inwestora, które musi zawierać:

- a) zakres udzielonego pełnomocnictwa;
- b) dane mocodawcy (Inwestora):
 - dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport),
 - dla pozostałych podmiotów: nazwa, siedziba, numer REGON (lub inny odpowiedni), numer właściwego rejestru, w którym jest wpisany dany podmiot;
- c) dane pełnomocnika:
 - dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport),
 - dla pozostałych podmiotów: nazwa, siedziba, numer REGON (lub inny odpowiedni), numer właściwego rejestru, w którym jest wpisany podmiot;
- d) podpisy osób uprawnionych do reprezentowania mocodawcy oraz podpis pełnomocnika;

Jeżeli pełnomocnictwo zostało sporządzone:

- a) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, a następnie przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego;

- b) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku polskim, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny*;
- c) na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

(* - obowiązek uwierzytelniania pełnomocnictw sporządzonych w formie aktu notarialnego na terytorium jednego z państw – stron Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. Nr 112 z dnia 24 czerwca 2005 r., poz. 938) zostaje zastąpiony obowiązkiem uzyskania *apostille*.)

Jeżeli pełnomocnikiem jest osoba prawna albo jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, w imieniu którego (której) działa osoba fizyczna nie wymieniona w treści wypisu z właściwego rejestru jako uprawniona do działania w imieniu takiego podmiotu, dodatkowo winna ona przedstawić właściwe pełnomocnictwo, sporządzone na zasadach określonych w punkcie 1 powyżej, oraz dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej bądź paszport.

Pełnomocnictwo jest właściwe, jeżeli zostało sporządzone we wskazanej powyżej formie, nie zostało odwołane lub jest nieodwołalne, jeżeli wynika to z treści stosunku prawnego będącego podstawą jego udzielenia oraz nie wygasło na skutek upływu czasu lub śmierci mocodawcy, jeżeli inaczej nie wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszych pełnomocnictw, jeżeli takie uprawnienie wynika z treści udzielonego pełnomocnictwa.

Jedna osoba może być pełnomocnikiem wielu mocodawców.

3.4 Zasady składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia

Do Propozycji Nabycia dołączony jest Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, który wypełniony i złożony zgodnie z warunkami określonymi w Propozycji Nabycia stanowi ofertę nabycia Obligacji przez Inwestora.

Składając Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, Inwestor jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Propozycji Nabycia, akceptuje jej treść, a także Warunki Emisji i zasady nabycia Obligacji.

Składanie ofert nabycia Obligacji przez Inwestorów będzie miało miejsce w siedzibie NOBLE Securities oraz w jego jednostkach organizacyjnych. NOBLE Securities dopuszcza możliwość złożenia przez Inwestora Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia poza miejscem składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia, jednak pod warunkiem wcześniejszego uzgodnienia wszystkich szczegółów złożenia oferty nabycia Obligacji z NOBLE Securities.

Inwestor składa trzy egzemplarze Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla Emitenta, drugi dla NOBLE Securities, trzeci dla Inwestora.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając ofertę nabycia Obligacji, winien okazać ważny dokument tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport), a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynika ich status prawny i zasady reprezentacji Inwestora.

3.5 Wpłaty na Obligacje

Inwestor, który zamierza nabyć Obligacje zobowiązany jest dokonać wpłaty w kwocie stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji, wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia na Obligacje w taki sposób, aby środki w pełnej wysokości wpłynęły na rachunek NOBLE Securities najpóźniej w dniu wskazanym w pkt. 18 Warunków Emisji.

Wpłata na Obligacje musi być dokonana przelewem bankowym na rachunek Oferującego – NOBLE Securities S.A. – numer rachunku 76 1460 1181 2002 1083 7153 0001 prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.

Dokonując przelewu każdorazowo należy podać:

- a) tytuł płatności: „Obligacje serii A CARCADE.”;
- b) dane inwestora dokonującego wpłaty:
 - imię i nazwisko/nazwę,
 - adres zamieszkania/siedzibę,
 - PESEL lub REGON;
- c) liczbę subskrybowanych i opłacanych Obligacji.

Wpłatę na Obligacje uważa się za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy NOBLE Securities.

Zwraca się uwagę na fakt, że prawa z Obligacji zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji. W związku z powyższym należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od Daty Emisji z wyłączeniem tego dnia. W okresie pomiędzy wpłatą na Obligacje a Datą Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Daty Emisji) lub dniem zwrotu dokonanych wpłat środki wpłacone przez Inwestorów nie będą oprocentowane.

3.6 Termin związania ofertą nabycia Obligacji

Inwestor przestaje być związany ofertą nabycia Obligacji:

- a) w przypadku niedojścia emisji do skutku – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem NOBLE Securities informacji o niedojściu emisji do skutku,
- b) w przypadku dojścia emisji do skutku:
 - w przypadku Inwestorów, którym przydzielono Obligacje w liczbie mniejszej od liczby Obligacji, na którą składali ofertę nabycia – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem NOBLE Securities informacji o liczbie przydzielonych mu Obligacji i w zakresie Obligacji, na które Inwestor złożył ofertę nabycia, ale ich nie nabył,
 - w przypadku Inwestorów, którym nie przydzielono Obligacji – w momencie otrzymania przekazanej mu za pośrednictwem NOBLE Securities informacji o nieprzydzieleniu Obligacji.

3.7 Przydział Obligacji

Przydział Obligacji dokonany zostanie pod warunkiem osiągnięcia Progu Emisji, o którym mowa w pkt. 22 Warunków Emisji, oraz

Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Emitenta po przedstawieniu rekomendacji przez NOBLE Securities. W ramach przydziału uznaniowego Emitent, w uzgodnieniu z NOBLE Securities, może lecz nie musi brać pod uwagę kolejności składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje.

Podstawą lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonanie przez Inwestora pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji Warunków Emisji.

Emitent zastrzega sobie możliwość nie przydzielenia Obligacji konkretnemu Inwestorowi (w tym przydzielenia w mniejszej liczbie niż objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia) mimo prawidłowo wypełnionego i złożonego Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia i dokonania odpowiedniej wpłaty na Obligacje.

3.8 Rozliczenie wpłat na Obligacje

Środki przebrane przez Inwestorów z tytułu wpłat na Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku niedojścia emisji do skutku wpłaty dokonywane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunek bankowy Inwestora wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia, niezwłocznie po podjęciu przez Emitenta decyzji o niedojściu emisji do skutku. Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji niż wskazana w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub nieprzydzielenia Obligacji zwrot środków pieniężnych wpłaconych tytułem opłacenia Obligacji nastąpi na rachunek bankowy Inwestora wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia w terminie do tygodnia od dnia przydziału Obligacji (Dnia Emisji). Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

3.9 Niedojście emisji do skutku

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku jeżeli:

- a) Emitent z istotnych powodów odwoła lub odstąpi od przeprowadzenia emisji Obligacji.
- b) nie zostaną spełnione warunki przydziału Obligacji, o których mowa pkt. 23 Warunków Emisji.

Do istotnych powodów, o których mowa w literze a) powyżej należą wyłącznie:

- a) nagła zmiana w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na przebieg oferty, lub działalność Emitenta;

- b) nagła zmiana w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- c) nagła zmiana sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- d) wystąpienie innych nieprzewidywalnych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie oferty i przydzielenie Obligacji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku Emitent niezwłocznie przekaze Inwestorom stosowną informację poprzez opublikowanie na stronie internetowej NOBLE Securities aneksu do Propozycji Nabycia.

3.10 *Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami objętymi Propozycją Nabycia*

Poniższa informacja ma jedynie charakter ogólny i orientacyjny. W celu zasięgnięcia dokładnych informacji należy zapoznać się bezpośrednio z obowiązującymi przepisami prawa lub zasięgnąć opinii doradcy podatkowego.

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami zależy od źródła osiągniętego dochodu czyli od tego czy jest to zysk z odsetek (płatności kuponowe), dyskonto czy zysk kapitałowy (tj. osiągnięty dzięki sprzedaży obligacji po cenie wyższej od ceny zakupu) oraz od statusu prawnego i rezydencji podatnika: czy jest to osoba prawna czy osoba fizyczna.

Ogólna charakterystyka opodatkowania dochodów uzyskanych z obligacji w rozbiu na status prawny podatnika i rodzaj osiąganych dochodów została przedstawiona poniżej:

Osoby fizyczne

Przychód z tytułu odsetek i dyskonta od obligacji kwalifikowany jest dla celów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych jako przychody z kapitałów pieniężnych, który jest opodatkowany zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19%. Przychodu z tytułu odsetek i dyskonta od obligacji nie łączy się z dochodami z innych źródeł, w tym z dochodami opodatkowanymi według art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Podmiotem zobowiązanym do poboru podatku z tytułu odsetek lub dyskonta (płatnikiem) jest zasadniczo podmiot dokonujący wypłaty lub stawiający wartości pieniężne do dyspozycji podatnika.

Przychody z tytułu odpłatnego zbycia obligacji kwalifikowane są dla celów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych jako przychody z kapitałów pieniężnych. Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochód z odpłatnego zbycia obligacji opodatkowany jest 19% podatkiem dochodowym. Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia obligacji a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji w zeznaniu rocznym.

Osoby prawne

Dochody związane z posiadaniem i obrotem obligacjami przez osobę prawną oraz innych podatników podatku dochodowego od osób prawnych będących polskimi rezydentami podatkowymi łączy się z pozostałymi dochodami uzyskiwanymi przez podatnika i są one opodatkowane na zasadach ogólnych obowiązujących ten podmiot. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy od otrzymanych odsetek (dyskonta) oraz z tytułu odpłatnego zbycia obligacji.

Osoby zagraniczne

Osoby zagraniczne (tj. podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce) powinny mieć na uwadze przepisy dotyczące unikania podwójnego opodatkowania, w szczególności przepisy zawarte we właściwych umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę. Skorzystanie z opodatkowania stawką wynikającą z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową może mieć miejsce pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania (siedziby) podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej, wydanym przez właściwy organ podatkowy.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Odrębną od podatku dochodowego kwestią jest opodatkowanie odpłatnego zbycia obligacji podatkiem od czynności cywilnoprawnych. Umowy sprzedaży obligacji zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 lit b) Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych objęte są stawką podatku od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Jednak zgodnie z art. 9 pkt 9 tej ustawy zwolniona z podatku jest sprzedaż obligacji:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,

- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

- w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

3.11 Zasady rejestrowania wpłat

Zgodnie z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000,00 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązani, na podstawie Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy, do identyfikacji swoich klientów zgodnie z zasadami określonymi w w/w ustawie, a także są zobowiązani niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcji, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

W związku z koniecznością dokonywania wpłat na Obligacje z wykorzystaniem rachunków bankowych wskazuje się, że bank, zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub aktów terrorystycznych.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego

Szczegółowe regulacje w tym zakresie zawarte zostały w Prawie Bankowym.

3.12 Informacja o zaliczeniu inwestora przez NOBLE Securities S.A. do kategorii „klient detaliczny”

Oferujący, w związku z koniecznością dostosowania swojej działalności do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o Obrocie jest zobowiązany do powiadomienia wszystkich swoich Klientów, na rzecz których świadczy usługi maklerskie na podstawie umowy zawartej przed dniem 17 czerwca 2010 r. o:

- 1) zaliczeniu do kategorii klientów detalicznych lub profesjonalnych,
- 2) konsekwencjach takiego zaliczenia,
- 3) możliwości wystąpienia z żądaniem, o którym mowa w art. 3a ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o Obrocie.

Klientem profesjonalnym jest określona grupa podmiotów. Ilekroć jest mowa o kliencie profesjonalnym rozumie się przez to podmiot, na którego rzecz jest lub ma być świadczona co najmniej jedna z usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 lub 4 Ustawy o Obrocie, który posiada doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, który jest:

- 1) bankiem,
- 2) firmą inwestycyjną,
- 3) zakładem ubezpieczeń,
- 4) funduszem inwestycyjnym lub towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych,
- 5) funduszem emerytalnym lub towarzystwem emerytalnym w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2004r. Nr 159, poz. 1667, z późn. zm.),
- 6) towarowym domem maklerskim,
- 7) podmiotem, o którym mowa w art. 70 ust. 1 pkt 13 Ustawy,
- 8) inną niż wskazane w pkt 1 – 7 instytucją finansową,
- 9) inwestorem instytucjonalnym innym niż wskazany w pkt 1 – 8 prowadzącym regulowaną działalność na rynku finansowym,
- 10) podmiotem prowadzącym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność równoważną do działalności prowadzonej przez podmioty wskazane w pkt 1 – 9,

11) przedsiębiorcą spełniającym co najmniej dwa z poniższych wymogów, przy czym równowartość kwot wskazanych w euro jest obliczana przy zastosowaniu średniego kursu euro ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego:

- a) suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej 20.000.000 euro,
- b) osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosi co najmniej 40.000.000 euro,
- c) kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej 2.000.000 euro,

12) jednostką administracji rządowej lub samorządowej, organem publicznym, który zarządza długiem publicznym, bankiem centralnym, Bankiem Światowym, Międzynarodowym Funduszem Walutowym, Europejskim Bankiem Centralnym, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym lub inną organizacją międzynarodową pełniącą podobne funkcje,

13) innym inwestorem instytucjonalnym, którego głównym przedmiotem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmioty zajmujące się sekurytyzacją aktywów lub zawieraniem innego rodzaju transakcji finansowych,

14) podmiotem innym niż wskazane w pkt 1 – 14, który na swój wniosek został przez Oferującego uznany za klienta profesjonalnego na podstawie art. 3a ust. 1 Ustawy. Inni Klienci są klientami detalicznymi.

Klient detaliczny, na niżej określonych warunkach, może przedstawić Oferującemu pisemne żądanie o uznanie za klienta profesjonalnego, przy czym Klient jest zobowiązany w takim żądaniu:

1) wskazać zakres żądania, np. zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby chce być traktowany jak klient profesjonalny,

2) złożyć oświadczenie o:

- a) posiadaniu lub nie posiadaniu wiedzy o znajomości zasad traktowania przez Oferującego klientów profesjonalnych,
- b) zobowiązaniu do przekazywania informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego Klienta jako klienta profesjonalnego.

Klient detaliczny może zostać uznany za klienta profesjonalnego, jeśli spełnia co najmniej dwa z poniższych wymogów:

1) zawierał transakcje o wartości stanowiącej co najmniej równowartość w złotych 50.000 euro każda (ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez NBP, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia przez klienta detalicznego żądania, o którym mowa wyżej, na odpowiednim rynku, ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w ciągu czterech ostatnich kwartałów,

2) wartość portfela instrumentów finansowych tego podmiotu łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład, wynosi co najmniej równowartość w złotych 500.000 euro (ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez NBP, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia przez klienta detalicznego żądania, o którym mowa wyżej),

3) pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych lub usług maklerskich, które miałyby być świadczone przez Oferującego na jego rzecz na podstawie zawieranej umowy.

Zmiany w zakresie stanu faktycznego przyjętego dla uznania spełnienia wskazanych wyżej wymogów nie wpływają na zmianę statusu klienta profesjonalnego przyznanego Klientowi.

Warunkiem uwzględnienia przez Oferującego żądania Klienta jest również złożenie oświadczenia Klienta o znajomości zasad traktowania przez Oferującego klientów profesjonalnych i o skutkach traktowania Klienta jak klienta profesjonalnego.

Oferujący, przed uwzględnieniem żądania klienta detalicznego o uznaniu za klienta profesjonalnego, informuje Klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych przy świadczeniu usług maklerskich.

Decyzję w zakresie wniosku klienta detalicznego o uznaniu za klienta profesjonalnego podejmuje Członek Zarządu lub Dyrektor Biura Operacji Brokerskich Oferującego.

W przypadku uwzględnienia żądania klienta detalicznego traktowania go jak klienta profesjonalnego określa się w umowie zawartej z Klientem zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na potrzeby których Klient będzie traktowany jak klient profesjonalny. W umowie zostanie również zawarte zobowiązanie Klienta do niezwłocznego przekazywania do Oferującego informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego Klienta jako klienta profesjonalnego.

Oferujący, w przypadku powzięcia informacji, że Klient przestał spełniać warunki pozwalające na traktowanie go jak klienta profesjonalnego, podejmuje działania zmierzające do zmiany statusu Klienta na potrzeby świadczenia na jego rzecz usług maklerskich, chyba że Klient złoży pisemne żądanie, o którym mowa w art. 3a ust. 1 Ustawy o Obrocie i spełnia warunki o których mowa w tym przepisie.

4. INFORMACJE O EMITENCIE

4.1 Podstawowe dane o Emitencie

Firma: CARCADE POLSKA SP. Z O.O.
Forma Prawna: spółką z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj Siedziby: Polska
Siedziba i adres Emitenta: Wrocław, ul. Powstańców Śląskich numer 2 – 4, 53 – 333 Wrocław, Polska
Telefon: +48 (71) 797 77 00
Faks: +48 (71) 797 77 16
Adres e-mail: invest@carcade.com

4.2 Właściwe rejestry

KRS: 0000387617
REGON: 021518249
NIP: 899-27-17-773

4.3 Czas trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

4.4 Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent powstał w wyniku zawiązania spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą RB Finance System w dniu 11 maja 2011 r.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 maja 2011 r. roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 17 listopada 2011 r. Emitent zmienił dotychczasową firmę spółki na Carcade Polska sp. z o.o., a zmiana ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 lutego 2012 r. roku.

4.5 Właściwy sąd rejestrowy

Sądem rejestrowym Emitenta jest Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W sądzie tym przechowywane są wszystkie dokumenty Emitenta, które zgodnie z właściwymi przepisami podlegają złożeniu do akt rejestrowych w związku z prowadzonym rejestrem przedsiębiorców.

4.6 Rodzaje i wartości kapitałów własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia

Kapitały własne Emitenta tworzone są zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.000 (pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy.

4.7 Nieopłacona część kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia Emitent nie przeprowadził żadnych emisji obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

4.9 Rynki na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta

Instrumenty finansowe Emitenta, nie były i nie są przedmiotem notowania na żadnym z rynków instrumentów finansowych.

4.10 Krótki opis historii Emitenta

Emitent powstał w wyniku zawiązania spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą RB Finance System w dniu 11 maja 2011 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 maja 2011 r. roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 17 listopada 2011 r. spółka prawa rosyjskiego, działająca pod firmą Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) z siedzibą w Kaliningradzie, Federacja Rosyjska, nabyła 100% udziałów Emitenta, a Emitent zmienił dotychczasową firmę spółki na Carcade Polska sp. z o.o..

4.11 Struktura akcjonariatu Emitenta

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia jedynym udziałowcem posiadającym 100% udziałów w Emitencie jest spółka prawa rosyjskiego, prowadząca działalność pod firmą Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) z siedzibą w Kaliningradzie, Federacja Rosyjska.

4.12 Struktura grupy kapitałowej Emitenta

Emitent jest spółką celową, nabytą przez spółkę prawa rosyjskiego, prowadzącą działalność pod firmą Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) z siedzibą w Kaliningradzie, Federacja Rosyjska, w celu przeprowadzenia emisji obligacji na terytorium Polski.

Emitent nie jest podmiotem dominującym w stosunku do żadnego podmiotu.

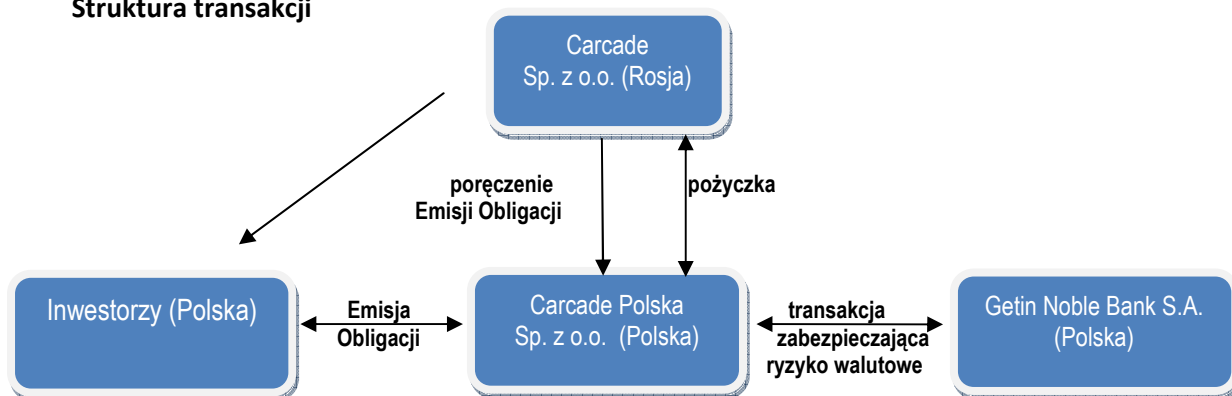
4.13 Działalność Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność holdingów finansowych. Emitent jest spółką celową, nabytą przez spółkę prawa rosyjskiego, prowadzącą działalność pod firmą Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) z siedzibą w Kaliningradzie, Federacja Rosyjska, w celu przeprowadzenia emisji obligacji na terytorium Polski.

4.14 Przeznaczenie środków pozyskanych z emisji Obligacji i źródła spłaty zobowiązań z Obligacji

Emitent zawrze z Getin Noble Bank S.A. transakcję, za pomocą której przewalutuje pozyskane z Emisji Obligacji środki na ruble rosyjskie, jednocześnie zabezpieczając ryzyko walutowe. Następnie, prześle pozyskane środki do Poręczyciela, w ramach transakcji o skutku ekonomicznym odpowiadającym udzieleniu pożyczki. Poręczyciel wykorzysta te środki na prowadzenie i finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Źródło spłaty Obligacji stanowi zwrot pożyczki udzielonej Poręczycielowi. Spłata pożyczki nastąpi z wolnych środków wygenerowanych w ramach działalności Poręczyciela. Schemat tej transakcji przedstawiono poniżej:

Struktura transakcji



4.15 Organy Emitenta

Organami Emitenta są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników.

Zarząd Emitenta jest jednoosobowy. Funkcje Prezesa Zarządu pełni pani Własowa Łarysa.

4.16 Uchwały walnego zgromadzenia Emitenta w przedmiocie zmiany statutu niezarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia

Organy Emitenta nie podjęły żadnych uchwał w przedmiocie zmiany statutu, które na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4.17 Wszczęte wobec Emitenta postępowania: upadłościowe, układowe lub likwidacyjne

Wobec Emitenta nie toczy się żadne postępowanie upadłościowe, układowe i likwidacyjne.

4.18 Wszczęte wobec Emitenta postępowania: ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne

Wobec Emitenta nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.

4.19 Wszystkie inne postępowania, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta

Wobec Emitenta nie toczą się żadne inne postępowania, które mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową.

4.20 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji

Emitent nie posiada istotnych zobowiązań.

4.21 Zobowiązania pozabilansowe Emitenta

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań o charakterze pozabilansowym.

5. INFORMACJE O PORĘCZycIELU ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ PORĘCZycIELA

5.1 Podstawowe dane o Poręczycielu

Firma: **Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде”**
(brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”)

Forma Prawna: spółka prawa rosyjskiego - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj Siedziby: Federacja Rosyjska

Siedziba i adres Poręczyciela: Kaliningrad, ul. Prospekt Mira 81, 236039 Kaliningrad, Federacja Rosyjska

Telefon: +7 (495) 933-8816

Faks: +7 (495) 933-88-16

Adres e-mail: invest@carcade.com

Adres www: www.carcade.com

5.2 Właściwe rejestry (rosyjskie)

Centralny Rejestr Państwowy Osób Prawnych: Podstawowy Państwowy Numer Rejestracyjny 1023900586181

Międzyrejonowa Inspekcja Federalna Służby Podatkowej Nr 1 obwodu Kaliningradzkiego: NIP 3905019765

5.3 Czas trwania Poręczyciela

Czas trwania Poręczyciela jest nieoznaczony.

5.4 Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Poręczyciel

Poręczyciel jest osobą prawną prawa rosyjskiego, utworzoną zgodnie z regulacjami prawnymi obowiązującymi na terytorium Federacji Rosyjskiej jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kaliningradzie, zarejestrowana pod firmą **Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде”** (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”), która działa zgodnie z Kodeksem cywilnym Federacji Rosyjskiej, ustawą federalną „O spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością”, obowiązującym prawodawstwem Federacji Rosyjskiej i dokumentami założycielskimi Spółki.

Poręczyciel został założony dnia 3 czerwca 1996 r. jako spółka pod firmą **Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде Калининград”** (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE KALININGRAD”), zarejestrowana przez Komitet ds. Rozwoju Specjalnej Strefy Ekonomicznej Jantar Zarządu obwodu kaliningradzkiego pod numerem IP-1127/341 dnia 5 lipca 1996 r., a której nadano Podstawowy Państwowy Numer Rejestracyjny: 1023900586181 dnia 1 października 2002 r. przez Inspekcję Ministerstwa Służby Podatkowej Rosji dla Centralnego Rejonu Kaliningradu. Pierwotna firma Poręczyciela została zmieniona na **Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде”** (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”) na podstawie Protokołu Zebrania Założycieli Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE KALININGRAD” z dnia 21 sierpnia 1997 r., a zmiana ta została zarejestrowana przez Urząd Rejestracji Państwowej Zarządu obwodu kaliningradzkiego pod numerem IP-1127/341-IZM/2.

5.5 Właściwy organ rejestrowy

Organem rejestrowym Poręczyciela jest Państwowa Izba Rejestracyjna przy Ministerstwie sprawiedliwości Federacji Rosyjskiej.

5.6 Rodzaje i wartości kapitałów własnych Poręczyciela oraz zasady ich tworzenia

Poręczyciel jest osobą prawną i posiada na własność wyodrębniony majątek, uwzględniany w jej samodzielnym bilansie, może w swoim własnym imieniu nabywać i korzystać z praw majątkowych i osobistych niemajątkowych

Kapitały własne Poręczyciela tworzone są zgodnie z obowiązującym prawem Federacji Rosyjskiej oraz zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy Poręczyciela wynosi 1 425 452 297, 15 rubli i został zarejestrowany przez Międzyrejonową Inspekcję Federalnej Służby Podatkowej Nr 1 obwodu Kaliningradzkiego, do której zgłoszono wniosek o rejestrację.

5.7 **Nieopłacona część kapitału zakładowego Poręczyciela**

Kapitał zakładowy Poręczyciela został opłacony w całości.

5.8 **Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego Poręczyciela w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji**

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia Poręczyciel nie przeprowadził żadnych emisji obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

5.9 **Rynki, na których są lub były notowane instrumenty finansowe Poręczyciela**

Instrumenty finansowe Poręczyciela, nie były i nie są przedmiotem notowania na żadnym z rynków instrumentów finansowych.

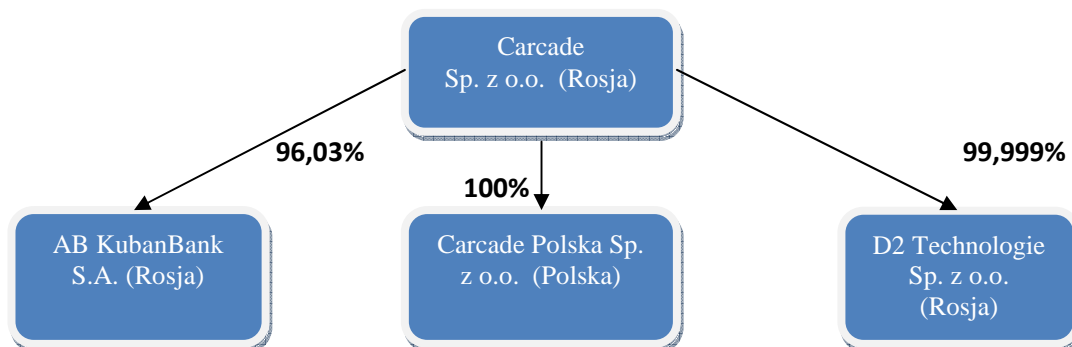
5.10 **Krótki opis historii Poręczyciela**

Poręczyciel został założony dnia 3 czerwca 1996 r. w Kaliningradzie, w Federacji Rosyjskiej, przez spółkę «K.D. East Leasing Company Limited» jako spółka prawa rosyjskiego działająca pod firmą Общество с ограниченной ответственностью «Каркаде Калининград» (brzmienie firmy w języku polskim: „Carcade Kaliningrad” sp. z o.o.). W dniu 21 sierpnia 1997 r. firma Poręczyciela została zmieniona na Общество с ограниченной ответственностью „Каркаде” (brzmienie firmy w języku polskim: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „CARCADE”). Poręczyciel początkowo specjalizował się w leasingu finansowym środków transportu i oprzyrządowania. Do 2003 roku Poręczyciel prowadził działalność w dwóch miastach, tj. Kaliningradzie i Moskwie. W 2003 roku otwarto kolejne 7 oddziałów w największych rosyjskich miastach: St. Petersburg, Niżny Nowogród, Samara, Jekaterinburg, Perm, Woroneż, Rostów n. Donem. W latach 1996 - 2003 Poręczyciel generował skromne wyniki finansowe. W 2007 roku Getin Holding S.A. został jedynym wspólnikiem, posiadającym 100% udziału w Poręczycielu dzięki czemu Poręczyciel uzyskał możliwość dostępu do środków finansowych polskiego udziałowca. Kapitał zakładowy Poręczyciela został wtedy zwiększony do 5 mln rubli. Od 2004 roku Poręczyciel co roku systematycznie powiększał liczbę oddziałów i przychód z działalności leasingowej.

5.11 **Struktura właścicielska Poręczyciela**

Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia 100% udziałów w spółce Poręczyciela należy do Getin Holding S.A.

5.12 **Struktura Grupy Kapitałowej Poręczyciela**



Jednostkami zależnymi od Poręczyciela są, poza Emitentem spółki: AB KubanBank S.A., D2 Technologie Sp. z o.o., prowadzące działalność w Rosji.

W dniu 16.03.2011 roku Carcade Sp. z o.o. nabyła 60 466 458 akcji Otwartej Spółki Akcyjnej Kubanbank w Krasnodarze o wartości nominalnej 1 RUB każda, stanowiących 75,58% kapitału zakładowego banku za łączną cenę 36 280 tys. RUB, tj. 0,60 RUB za jedną akcję. Jednocześnie Carcade Sp. z o.o. nabyła 99,999% udziałów w spółce D2 Technologie Sp. z o.o. za

łącną cenę 20 867 tys. RUB. Obydwie spółki zostały nabyte od osób fizycznych, będących dotychczasowymi akcjonariuszami Otwartej Spółki Akcyjnej Kubanbank i jednocześnie udziałowcami D2 Technologie Sp. z o.o. Spółka D2 Technologie Sp. z o.o. świadczy usługi wyłącznie na rzecz Otwartej Spółki Akcyjnej Kubanbank.

Ponadto w 2011 r. Carcade Sp. z o.o. skupiła od dotychczasowych akcjonariuszy Kubanbank łącznie 3 796 470 akcji (3 175 411 zwykłych i 621 059 uprzywilejowanych) Kubanbank o wartości nominalnej 1 RUB każda i za łączną kwotę 2 278 tys. RUB. Po dokonanych nabyciach Carcade Sp. z o.o. posiadała udział w kapitale zakładowym Kubanbank w wysokości 80,168%.

W dniu 30.12.2011 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Kubanbank o kwotę 316 964 tys. RUB w drodze emisji 316 963 863 nowych akcji banku. Wszystkie wymienione wyżej akcje zostały objęte przez Carcade Sp. z o.o., w wyniku czego udział Carcade w kapitale zakładowym Kubanbank wzrósł do 96,03%.

Grupa posiada także 7,417% udziałów w Gwarant Plus Sp. z o.o. (Ukraina) – podmiot kontrolowany pośrednio przez Getin Holding S.A.

5.13 Działalność Grupy Kapitałowej Poręczyciela

Carcade Sp. z o.o. jest spółką działającą od ponad 15 lat na rynku leasingowym w Rosji, specjalizującą się w leasingu pojazdów – od samochodów osobowych, przez ciężarowe aż po specjalistyczny sprzęt samochodowy. W okresie swojej działalności spółka zawarła ponad 55 tysięcy umów, koncentrując się głównie na przedsiębiorcach indywidualnych (Carcade Sp. z o.o. wspólnie z OAO RosBR jest liderem państwowego programu, wspierającego małe i średnie przedsiębiorstwa).

Wg rosyjskiego portalu Ekspert RA, po roku 2011 Carcade Sp. z o.o. zajmuje jedenaste miejsce wśród firm leasingowych w Rosji. Spółka jest jednym z liderów segmentu samochodów osobowych – jej udział w tym sektorze, wg danych po trzecim kwartale 2011 r. wynosi 18%.

Wśród głównych dostawców znajdują się zarówno producenci (20 umów partnerskich), jak i centra dealerskie (900 porozumień o współpracy). Poręczyciel współpracuje z ok. 2 000 centrów dealerskich. 76% zakupów samochodów następuje od 17 dostawców.

Sieć sprzedaży Spółki składa się obecnie z 70 oddziałów w 50 rosyjskich miastach. Na koniec 2011 r. zatrudnionych w Grupie było 830 osób Na poniższej mapie przedstawiono lokalizację oddziałów Poręczyciela w Rosji:

Struktura geograficzna portfela leasingowego Carcade Sp. z o.o. (dane w %):



Wg danych za 2011 r, około 80% portfela leasingowego stanowiły umowy na leasing samochodów osobowych marek zagranicznych. W poniższej tabeli przedstawiony jest podział zawieranych umów leasingowych wg przedmiotu leasingu.

Struktura portfela leasingowego wg przedmiotu leasingu	31.12.2011	31.12.2010
Samochody zagraniczne	78%	87%

Samochody rosyjskie	17%	11%
Inne urządzenia	5%	3%
Razem	100%	100%

5.14 Przeznaczenie środków pożyczonych od Emitenta i źródła spłaty pożyczki

W poniższych tabelach przedstawione są wybrane skonsolidowane dane finansowe Poręczyciela. Grupa powstała w 2011 r., w latach poprzednich Carcade Sp. z o.o. nie sprawowała kontroli nad żadną spółką.

AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe	3 596 065	973 191	738 350	1 255 226
Inwestycje leasingowe netto - część długoterminowa	2 604 706	649 084	400 956	992 882
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	457 656	-	-	-
Wartość firmy	220 056	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne	57 109	77 536	99 504	3 513
Środki trwałe	74 787	38 361	50 679	110 202
Aktywa finansowa dostępne do sprzedaży	36 076	36 076	36 076	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144 614	170 260	151 135	148 629
Aktywa obrotowe	6 970 358	2 933 333	2 995 953	4 802 197
Inwestycje leasingowe netto – część bieżąca	5 021 161	2 183 605	1 983 883	3 638 054
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	22 557	-	-	-
Zaliczki wpłacone dostawcom sprzętu leasingowego	671 832	301 872	219 156	160 673
Należności leasingobiorców	248 469	154 475	248 695	220 608
Bieżące aktywa podatkowe	17 422	10 664	-	11 417
Rozliczenia VAT	162 906	77 139	116 586	145 690
Środki zdeponowane w innych bankach	140 100	-	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty	213 807	73 635	172 374	315 675
Suma aktywów	10 566 423	3 906 524	3 734 303	6 057 423

Główną pozycję w aktywach zajmują należności z tytułu podpisanych umów leasingowych, w których Carcade Sp. z o.o. występuje jako leasingodawca. Suma zdyskontowanych, oczekiwanych płatności wynikających z podpisanych umów wynosi na koniec 2011 r. 7 678 793 tys. RUB, z czego około 70% przypada na płatności z terminem do 12 miesięcy.

Średnia ważona stopa procentowa dla umów leasingowych w 2011 r. wyniosła 28,39% (w 2010 r. 35,41%). Średnia długość trwania umowy leasingowej wyniosła w 2011 r. 27 miesięcy (24 miesiące w 2010 r.).

W 2011 r. Grupa przekazała Klientom przedmioty leasingu w oparciu o 11 448 umów leasingowych (5 057 w 2010 r.) o łącznej wartości płatności leasingowych 11 452 030 tys. RUB (6 170 226 tys. RUB w 2010 r.).

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kapitały własne	1 714 600	997 675	828 144	762 669
Kapitał zakładowy	1 429 457	743 457	743 457	743 457
Niepodzielony zysk	250 932	236 223	66 692	1 217
Zobowiązania długoterminowe	2 990 478	285 694	923 877	1 944 887
Kredyty długoterminowe w bankach komercyjnych	2 809 608	285 694	923 877	1 944 887
Środki klientów – część długoterminowa	180 870	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5 861 345	2 623 155	1 982 282	3 349 867
Kredyty krótkoterminowe w bankach komercyjnych	4 440 865	2 160 388	1 333 262	2 527 393
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	350 000	40 400	162 400	415 804
Środki klientów – część bieżąca	258 629	-	-	-

Zaliczki otrzymane od leasingobiorców	583 413	314 680	315 255	243 562
Pozostałe	206 316	100 772	61 414	72 898
Suma pasywów	10 566 423	3 906 524	3 734 303	6 057 423

Poniższa tabela przedstawia historyczny poziom wskaźnika zadłużenia do kapitałów własnych.

	2011	2010	2009	2008
Wskaźnik zadłużenia do kapitałów	5,16	2,92	3,51	6,94

Poręczyciel planuje w okresie do wykupu Obligacji utrzymywać wskaźnik zadłużenia do kapitałów na poziomie do 6. Należy jednakże zaznaczyć, iż jest to jedynie poziom, do którego Poręczyciel ma tylko i wyłącznie intencję dążyć, a nie stanowi on i nie może być traktowany, przez Inwestorów bądź Obligatariuszy, jako zobowiązanie składane przez Poręczyciela w tym zakresie.

Wg bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2011 kredyty bankowe denominowane są w rublach (udział 94%, wysokość oprocentowania w przedziale 8,25% - 19%) oraz w dolarach amerykańskich (udział 6%, średnie oprocentowanie 9,95%), co odpowiada strukturze walutowej portfela leasingowego oraz minimalizuje ryzyko walutowe. Udział kredytów krótkoterminowych obniżył się z 88% w 2010 r. do 61%. Do grupy podmiotów zewnętrznych, finansujących Spółkę należą: Globeks (udział 24% w łącznej kwocie zobowiązań finansowych), UniCredit Bank (16%), Bank Zenit (13%), MSP Bank (12%), Sberbank (5%), Metallinvest Bank (2%) oraz podmioty powiązane: Getin Noble Bank (21%), TU Europa (5%), Get Bank (1%) oraz Idea Bank (1%).

Na dzień 31.12.2011 r. wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

1. Wskaźnik płynności natychmiastowej – 0,36
2. Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa o terminie zapadalności do 30 dni/zobowiązania o terminie zapadalności do 30 dni) – 2,38
3. Wskaźnik płynności krótkoterminowej (aktywa o terminie zapadalności do roku/zobowiązania o terminie zapadalności do roku) – 1,04

RACHUNEK WYNIKÓW	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dochód finansowy z tytułu leasingu	1 415 757	927 477	1 302 660	1 414 701
Przychody odsetkowe	52 908	603	1 649	294
Wydatki odsetkowe	(555 216)	(306 073)	(481 951)	(470 216)
Dochody finansowe netto	913 449	622 007	822 358	944 779
Odpisy aktualizujące	(74 132)	(29 268)	(124 755)	130 831
Dochody finansowe netto po odpisach aktualizujących	839 317	592 739	697 603	813 948
Przychody z tytułu prowizji i ubezpieczeń	368 184	167 279	124 686	162 047
Koszty operacyjne	(897 582)	(563 032)	(663 763)	(641 986)
Pozostałe dochody operacyjne	163 390	316 772	540 085	116 737
Pozostałe wydatki operacyjne	(126 911)	(246 088)	(444 349)	(57 025)
Zysk przed opodatkowaniem	346 398	267 670	254 262	393 721
Wydatki z tytułu podatku dochodowego	(95 395)	(54 131)	(65 010)	(139 761)
Zysk netto	251 003	213 539	189 252	253 960

Podstawowym źródłem przychodów Spółki są przychody z tytułu odsetek od należności leasingowych a od 2011 r, także przychody z tytułu odsetek od udzielanych kredytów przez AB KubanBank S.A. Spółka uzyskuje również przychody z pośrednictwa w sprzedaży ubezpieczeń majątkowych dot. przedmiotów leasingu – w 2011r. wyniosły one 367 mln RUB, czyli około 44% wyniku z tytułu odsetek po odpisach aktualizujących (w 2010 r. 167 mln RUB, 28%). Pozostałe przychody i koszty

operacyjne związane są przede wszystkim z odsprzedażą przedmiotów leasingu, które wróciły do Spółki po zakończeniu umów oraz po zerwaniu umów z nierzetelnymi leasingobiorcami.

5.15 Ocena ratingowa Poręczyciela

W dniu 19.08.2011 agencja Fitch Ratings przyznała Spółce Carcade LLC międzynarodowy, długoterminowy rating na poziomie „B+” oraz krótkoterminowy „B”, uznając jednocześnie perspektywy kształtowania się ratingu za stabilne. Długoterminowy rating krajowy (tzw. National Rating) oceniono na „A-”. Ocena została przyznana w oparciu o następujące czynniki:

1. Wysoka płynność należności z tytułu kontraktów leasingowych, bilansująca w pewien sposób ryzyko zmienności wynikające z dużej koncentracji podmiotów finansujących Spółkę
2. Solidny poziom rentowności wynikający z odpowiedniej polityki udzielania leasingu oraz rygorystyczne zasady ściągania należności;
3. Wsparcie finansowe poprzez pożyczki od innych spółek, wchodzących w skład Getin Holdingu (m.in. Getin Noble Bank SA)
4. Po stronie czynników negatywnych – słabo rozwinięta sieć franszyzowa oraz możliwość zmniejszenia się marży odsetkowej w wyniku rosnącej konkurencji.

Pozostałe komentarze Fitch Ratings:

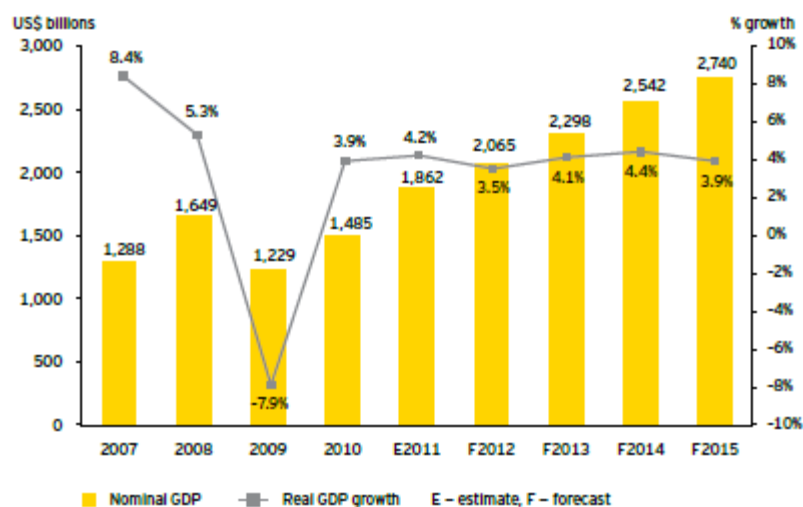
W swoim komunikacie, agencja zwraca także uwagę na relatywnie niski koszt ryzyka Spółki, pomimo prowadzenia działalności w niestabilnym otoczeniu. Carcade utrzymało koszt ryzyka na poziomie 0,6% w 2010 oraz 3% w niekorzystnym 2009 r. Udział należności przeterminowanych powyżej 30 dni powrócił w pierwszej połowie 2011 r. do poziomu sprzed kryzysu (6,6%), co oznaczało spadek o 6,6 p.p. w porównaniu z sytuacją na koniec 2009 r.

Jako największe ryzyko Fitch wskazuje wysoką koncentrację podmiotów kredytujących działalność Spółki – 75% środków finansowych pochodziło od pięciu banków. Przeciętny okres do spłaty kredytu wynosi od jednego roku do dwóch lat, co w ocenie Fitch Ratings jest poważnym źródłem ryzyka w czasach niestabilności finansowej. Jednocześnie zwraca się uwagę na występowanie pozytywnej luki płynności oraz krótkie okresy spłaty należności leasingowych, co ogranicza wspomniane wcześniej ryzyko. W okresie spowolnienia w latach 2008-2009 Spółka zmniejszyła skalę działalności o ok. połowę, pokazując jednocześnie umiejętność znacznej obniżki wskaźnika zadłużenia. Spółka zakłada maksymalną wartość wskaźnika debt/equity na poziomie 6 – po jej ewentualnym przekroczeniu główny udziałowiec będzie rozważał dokapitalizowanie Spółki.

5.16 Otoczenie rynkowe

5.16.1 Sytuacja gospodarcza w Rosji

W okresie kryzysu w latach 2008 – 2009 rosyjskie spółki i banki doświadczyły poważnych trudności w dostępie do nowego finansowania oraz w przedłużaniu finansowania już istniejącego. Następnie, w 2010 zaobserwowano wzrosty na giełdzie rosyjskiej, a płynność sektora bankowego poprawiła się. Mimo to jednostki gospodarcze miały ograniczony dostęp do źródeł finansowania na skutek bardziej restrykcyjnego podejścia banków, pogorszenia się warunków kredytowych oraz wzrostu stóp procentowych. W roku 2011 w dalszym ciągu obserwowano ożywienie w



gospodarcze rosyjskiej, które znajdowało odzwierciedlenie we wzroście PKB

Źródło: An overview of the Russian and CIS automotive industry, 02.2012, Ernst & Young

(szacunkowy wzrost realnego PKB o 4,2% w 2011, przy wzroście 3,9% w 2010 oraz spadku 7,9% w 2009 r.), spadku bezrobocia oraz poziomu inflacji (spadek z 8,8% w 2009 i 2010 r. do 6,1% w 2011 r.).

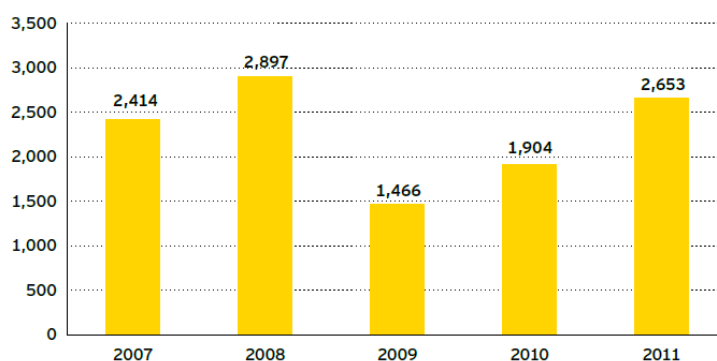
W dniu 31 sierpnia 2011 r. agencja S&P potwierdziła długoterminowy rating Rosji na poziomie BBB w walucie zagranicznej oraz BBB+ w walucie krajowej. W przypadku ratingu krótkoterminowego oceny wyniosły odpowiednio A-3 oraz A-2. 2 września Fitch podtrzymał rating długoterminowy na poziomie BBB zarówno w walucie krajowej jak i obcej. W 2011 z jednej strony obserwowano wzrost wolumenu udzielonych kredytów oraz zysków podmiotów bankowych, ale z drugiej problemem stała się pogorsząca się jakość aktywów sektora.

Ogólnie należy przyjąć, że w gospodarce rosyjskiej widoczne są najważniejsze cechy charakterystyczne dla gospodarek rynków wchodzących – m.in. problemy z wymienialnością waluty w większości krajów, wysoką inflacją, otoczeniem administracyjnym i podatkowym. Stąd też należy sądzić, że zarówno Spółka jak i jej kontrahenci działają w niepewnym otoczeniu gospodarczym.

5.16.2 Rynek samochodowy

W 2011 r., sprzedaż samochodów osobowych w Rosji wzrosła o 39%, a sprzedaż samochodów ciężarowych o 35% .. Głównymi czynnikami, które przyczyniły się do tego wzrostu ogółu sprzedaży były: poprawa nastrojów konsumentów, poprawiająca się dostępność kredytów, wzrost gospodarczy oraz spadek bezrobocia. Tak duży wzrost jest częściowo wynikiem tzw. efektu bazy..

New light vehicle sales in Russia, thousands of units



Sources: Association of European Business (AEB); ASM Holding; AUTOSTAT research agency.

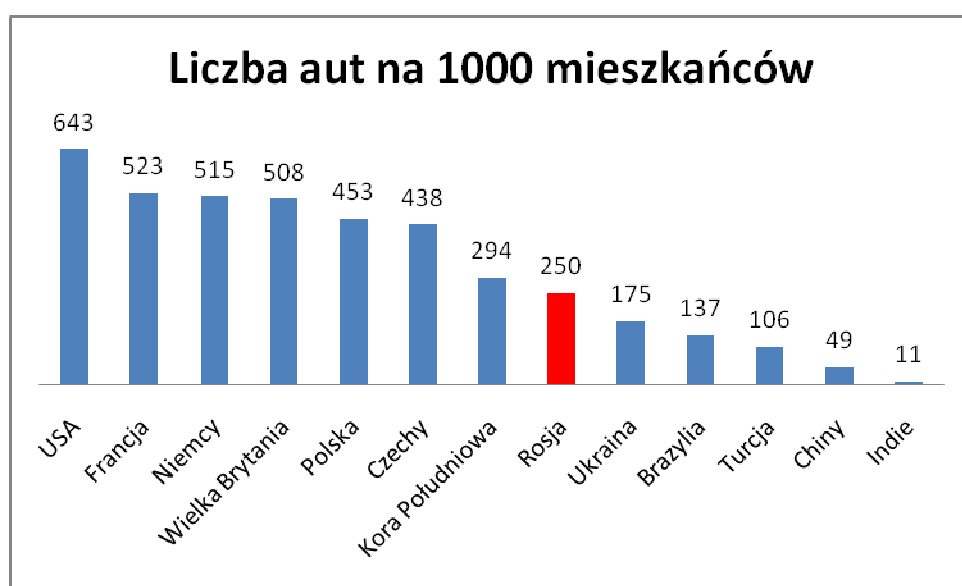
Źródło: An overview of the Russian and CIS automotive industry, 02.2012, Ernst & Young

Najważniejszymi czynnikami kształtującym rynek były jednak czynniki administracyjne:

- ✓ zainicjowanie programu dopłat rządowych do złomowanych pojazdów – łączny budżet na dopłaty do nabywanych samochodów osobowych produkcji rosyjskiej przyznawane po złomowaniu samochodów osobowych, starszych niż 10 lat wyniósł w 2011 r. 5 mld rubli;
- ✓ wprowadzenie programu dopłat rządowych do kredytów samochodowych – budżet przewidziany na 2011 r. wyniósł 1,75 mld rubli. Kwoty dopłat planowane na lata 2012 oraz 2013 mają wynieść odpowiednio 1 mld oraz 0,5 mld rubli.
- ✓ zwiększenie cła na importowane pojazdy w celu polepszenia sytuacji lokalnej produkcji kosztem importu (wsparcie produkcji wewnątrz krajowej, niekoniecznie marek rosyjskich)

Należy jednak zwrócić uwagę, iż w najbliższej przyszłości powyższe programy będą stopniowo wygaszane.

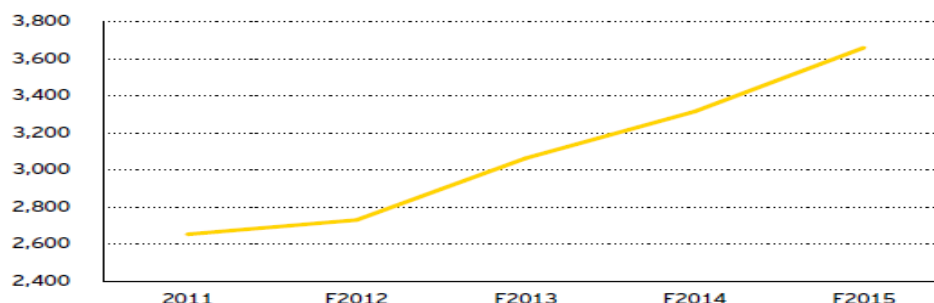
W średnim i długim terminie, poza czynnikami administracyjnymi, wpływ na rynek mogą mieć takie czynniki jak: starzejąca się flota samochodowa oraz relatywnie niewielka liczba samochodów w odniesieniu do liczby mieszkańców w porównaniu z rynkami rozwiniętymi (dane widoczne w tabeli poniżej), zmniejszony w ostatnich latach popyt na samochody, a także planowane zwiększenie produkcji przez największe koncerny samochodowe.



Źródło: An overview of the Russian and CIS automotive industry, 02.2012, Ernst & Young

Prognozy sprzedaży nowych samochodów osobowych w Rosji, w tys. sztuk:

New light vehicle sales forecast, thousands of units



Sources: AUTOSTAT research agency; AEB; LMC Automotive; IHS Global Insight; Ernst & Young estimates.

We have compiled a forecast for the Russian light vehicle market for 2012-15, based on materials and estimates of leading automotive analytical agencies and our market understanding.

Źródło: An overview of the Russian and CIS automotive industry, 02.2012, Ernst & Young

Na podstawie wykresu można wnioskować, że perspektywy rozwoju rynku samochodów osobowych w Rosji są optymistyczne. Nie przewiduje się wprowadzenia powrotu wolumenu sprzedaży do poziomów z 2008 r., ale spodziewane jest znaczne odbicie względem kryzysowego roku 2009.

Znacznie słabsze prognozy dotyczą rynku samochodów ciężarowych. Wprowadzenie w 2011 r. rozwijał się on jeszcze szybciej niż rynek samochodów osobowych, ale dla instytucji finansowych transport ciężarowy zaczyna wiązać się z dużym ryzykiem, w związku z czym w 2012 r. może zostać ograniczona akcja kredytowa dla tego sektora.

5.16.3 Rynek leasingu

Wg raportu PwC, rynek leasingu w Rosji jest wciąż słabo rozwinięty. W 2009 r. klienci podpisali umowy leasingu samochodów osobowych na kwotę zaledwie 1 mld dolarów (ok. 32 mld rubli), co stanowiło 3% wartości całej sprzedaży na tym rynku. W 2010 r. udział umów leasingowych w sprzedaży wyniósł ok. 5%. Dla porównania w Niemczech, około 2/3 sprzedaży do klientów korporacyjnych odbywa się w ramach umów leasingowych, a w sprzedaży do klientów indywidualnych 10% wolumenu jest finansowane leasingiem. Ogólnie wśród wszystkich grup klientów w Niemczech, 1/3 sprzedaży to umowy leasingowe. Proporcje te w takich krajach jak Holandia czy Wielka Brytania są nawet większe. Specjaliści szacują, że po zakończeniu wspomnianych wcześniej dopłat rządowych, rozwój rosyjskiego rynku leasingu może być kolejnym czynnikiem wpływającym na ekspansję na rynku samochodowym.

Carcade Sp. z o.o. poprawiła w 2011 r. swoją pozycję na rynku leasingu samochodów osobowych w porównaniu z 2010 r. (udział w rynku wyniósł odpowiednio: 18% - 2011; 13% - 2010). Różnica między Carcade Sp. z o.o., a liderem rynku – spółką Europlan, zmniejszyła się po trzech kwartałach 2011 r. do 2 p.p. (20% udział w rynku) Do trójki największych podmiotów należy także WEB-Leasing z udziałem w rynku wynoszącym 11%. Udział pozostałych konkurentów jest już znacząco niższy.

5.17 Organy Poręczyiciela

Organami Poręczyiciela są Zarząd Spółki (kolegialny organ wykonawczy), Rada Nadzorcza, Dyrektor Generalny (jednoosobowy organ wykonawczy) i Zgromadzenie Wspólników.

Funkcję Dyrektora Generalnego pełni pani Własowa Łarisa.

5.18 Wszczęte wobec Poręczyiciela postępowania: upadłościowe, układowe lub likwidacyjne

Wobec Poręczyiciela nie toczy się żadne postępowanie upadłościowe, układowe i likwidacyjne.

5.19 Wszczęte wobec Poręczyiciela postępowania: ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne

Wobec Poręczyiciela nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.

5.20 Wszystkie inne postępowania, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Poręczyiciela

Wobec Poręczyiciela nie toczą się żadne inne postępowania, które mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową.

5.21 Zobowiązania Poręczyiciela istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji

Istotne zobowiązania Poręczyiciela zostały przedstawione w punkcie 5.14 dotyczącym wybranych danych finansowych.

5.22 Zobowiązania pozabilansowe Poręczyiciela

Do zobowiązań pozabilansowych Poręczyiciela należą:

1. Rezerwy utworzone na ewentualne straty związane ze sprawami sądowymi

W toku swojej działalności Grupa uczestniczy w szeregu spraw sądowych w roli pozwanego, ze zgłaszanymi przez leasingobiorców roszczeniami zwrotu części opłat leasingowych z tytułu rozwiązanych umów w związku z odbiorem przedmiotu leasingu.

2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Grupa jest stroną umów leasingu operacyjnego, w których występuje w roli leasingobiorcy. Minimalne kwoty przyszłej opłaty leasingowej z tytułu leasingu operacyjnego majątku, niepodlegającej uchyleciu, tworzą zobowiązania Grupy z tytułu leasingu operacyjnego.

3. Aktywa Grupy oddane w zastaw w charakterze zabezpieczenia

Pozyskując finansowanie niejednokrotnie Grupa ustanawia zastaw na posiadanych aktywach jako zabezpieczenia wierzytelności podmiotu finansującego Grupę.

4. Ustawodawstwo podatkowe

System podatkowy Federacji Rosyjskiej charakteryzuje się dużą liczbą podatków i częstymi zmianami dokumentów normatywnych, które mogą obowiązywać wstecz i wielu przypadkach zawierają niejednoznaczne, a nawet sprzeczne sformułowania o nieostrej wykładni. Często różne organy regulacyjne interpretują te same postanowienia dokumentów normatywnych w różny sposób.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kierownictwo Grupy jest zdania, że stosuje się do adekwatnej interpretacji właściwych przepisów, a pozycja Grupy w stosunku do kwestii podatkowych zostanie poparta przez organy przeprowadzające kontrolę.

5. Zobowiązania o charakterze kredytowym

Do pozabilansowych zobowiązań o charakterze kredytowym należą gwarancje bankowe, których Grupa udziela klientom jako zapewnienie przyznania im środków finansowych w razie konieczności oraz niewykorzystane linie kredytowe.

Dokładny opis zobowiązań pozabilansowych Grupy wraz z podaniem wartości zobowiązań bądź rezerw utworzonych w związku z ich istnieniem opisany jest w nocie 37 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011

6. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni Inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszej Propozycji Nabycia. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Obligacji lub prawa Obligatoriuszy wynikające z Obligacji, w wyniku czego mogą oni stracić część lub całość zainwestowanych środków.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka przedstawione poniżej mogą nie być jedynymi ryzykami, na jakie narażone są Emitent i Grupa. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Spółki nie są obecnie istotne lub których Spółka, na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia, nie zidentyfikowała, a które mogą wywołać skutki, o których mowa powyżej.

6.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Poręczytela

6.1.1 Ryzyko charakterystyczne dla rynków wschodzących

Gospodarka Rosji charakteryzuje się wieloma cechami typowymi dla gospodarek krajów rozwijających się. W szczególności należą do nich: brak możliwości wymiany rosyjskiej waluty na rynkach zagranicznych, wysoki poziom inflacji oraz utrudnienia w prowadzeniu działalności przez inwestorów zagranicznych. Systemy: prawny, podatkowy i administracyjny podlegają kolejnym przemianom i są przedmiotem różnych interpretacji. Należy również pamiętać o ryzyku politycznym, obecnym na rosyjskim rynku. Wszystkie te czynniki sprawiają, że Grupa Carcade prowadzi działalność w niepewnym otoczeniu gospodarczym.

W okresie kryzysu w latach 2008 – 2009 rosyjskie spółki i banki doświadczyły poważnych trudności w dostępie do nowego finansowania oraz w przedłużaniu finansowania już istniejącego. Następnie, w 2010 r. płynność sektora bankowego poprawiła się. Mimo to jednostki gospodarcze miały ograniczony dostęp do źródeł finansowania na skutek bardziej restrykcyjnego podejścia banków do udzielania finansowania, pogorszenia się warunków kredytowych oraz wzrostu stóp procentowych. W roku 2011 w dalszym ciągu obserwowano ożywienie w gospodarce rosyjskiej, które znajdowało odzwierciedlenie we wzroście PKB (prognozowany wzrost realnego PKB o 4,3% w 2011, przy wzroście 3,9% w 2010 r. oraz spadku 7,9% w 2009 r.).

6.1.2 Ryzyko konkurencji

Rynek leasingu finansowego jest rynkiem funkcjonującym od kilkunastu lat, na którym dostrzegalna jest silna konkurencja. Głównymi podmiotami działającymi na tym rynku są firmy leasingowe, często należące do grup kapitałowych utworzonych m.in. przez banki rosyjskie oraz zagraniczne. Ryzyko konkurencji dotyczy głównie ceny leasingu oferowanej ostatecznemu odbiorcy, która z kolei uzależniona jest w dużej mierze od kosztu pozyskiwanego finansowania. Ponadto, Carcade Sp. z o.o. stara się skutecznie konkurować z innymi podmiotami poprzez skuteczny rozwój i wsparcie kanałów dystrybucji.

Do otoczenia konkurencyjnego Poręczytela należą także banki oraz instytucje finansowe udzielające kredytów na zakup pojazdów. Ponieważ na gruncie prawa rosyjskiego leasing jest dostępny jedynie dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, Poręczytela dokonał przejęcia rosyjskiego banku – AB KubanBank SA i dzięki temu może oferować finansowanie zakupu samochodu również osobom fizycznym.

6.1.3 Ryzyko podatkowe

Należy zaznaczyć, że ewentualne wprowadzenie niekorzystnych zmian w przepisach podatkowych może spowodować ograniczenie posługiwania się przez klientów leasingiem przy zakupie środków transportu. Na dzień dzisiejszy brak jest przesłanek świadczących o planowanych zmianach w tym kierunku, ale nie można wykluczyć takich zmian w przyszłości.

6.1.4 Ryzyko negatywnego wpływu spowolnienia gospodarczego

Przemysł motoryzacyjny należy do sektorów, które najmocniej odczuwają skutki spowolnienia gospodarczego. Klienci indywidualni w czasach kryzysu odkładają na przyszłość lub zupełnie rezygnują z zakupu nowych pojazdów, a w przedsiębiorstwach wprowadza się redukcję kosztów, m.in. kosztów zakupu samochodów służbowych. Ograniczane są także inwestycje w firmach – rezygnuje się np. z nabywania środków transportu. Kondycja branży leasingowej jest silnie skorelowana z sytuacją w branży samochodowej, zwłaszcza w grupie klientów korporacyjnych. Należy spodziewać się znacznego zahamowania tempa podpisywania nowych umów leasingowych w sytuacji spowolnienia gospodarczego.

6.1.5 Ryzyko decyzji administracyjnych

Od 2011 r. branża samochodowa w Rosji jest w dużym stopniu wspomagana decyzjami natury administracyjnej. Przede wszystkim zainicjowany został program dopłat rządowych udzielanych do złomowanych samochodów, starszych niż 10 lat, w

przypadku jednoczesnego nabywania nowych samochodów osobowych produkcji rosyjskiej. Budżet na dopłaty w 2011 r. to 5 mld rubli (100 tys. certyfikatów do przyznania).

Wprowadzono także program dopłat rządowych do kredytów samochodowych – budżet przewidziany na 2011 r. wyniósł 1,75 mld rubli. Kwoty dopłat planowane na lata 2012 oraz 2013 mają wynieść odpowiednio 1 mld oraz 0,5 mld rubli.

Należy liczyć się z wygaszaniem, a następnie zakończeniem obu programów w najbliższej przyszłości, co będzie miało negatywny wpływ na wolumen sprzedaży na rynku samochodów osobowych.

6.2 Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy Kapitałowej Poręczyciela

6.2.1 Ryzyko braku finansowania

Branża leasingowa jest kapitałochłonna, a w strukturze finansowania Poręczyciela zdecydowanie przeważa kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Zwiększenie akcji leasingowej wymaga dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania oraz odpowiedniej ich dywersyfikacji. Istnieje ryzyko, że w przypadku zmniejszenia płynności w rosyjskim sektorze bankowym, rozwój Carcade Sp. z o.o. może zostać ograniczony lub wstrzymany. Nawet banki współpracujące z Poręczycielem mogą odmówić odnowienia przyznanych już kredytów. W celu ograniczenia tego ryzyka, Poręczyciel finansuje działalność pożyczkami od innych podmiotów wchodzących w skład Getin Holdingu. Rok 2011 pokazał, że skala działalności Carcade Sp. z o.o. znacznie się zwiększyła, głównie dzięki skutecznemu pozyskaniu nowych kredytów bankowych oraz przedłużeniu kredytów pozyskanych wcześniej.

6.2.2 Ryzyko kredytowe

Ewentualne spowolnienie gospodarcze na świecie może mieć negatywny wpływ na działalność Poręczyciela nie tylko poprzez utrudnienie dostępu do finansowania bankowego oraz spadek popytu na produkt, jakim jest leasing, ale także poprzez pogorszenie sytuacji majątkowej leasingobiorców oraz kredytobiorców. Taka sytuacja miała miejsce w 2008 r., kiedy to udział umów z płatnościami opóźnionymi o co najmniej 60 dni w całości portfela Poręczyciela wyniósł około 8%. W czasie kilkunastoletniej działalności Carcade Sp. z o.o. wypracowała wewnętrzne procedury pozwalając na zarządzanie ryzykiem kredytowym. Możliwe jest ograniczanie tego ryzyka dzięki odpowiedniej dywersyfikacji klientów. Na koniec 2011 r. ryzyko kredytowe było rozproszone na ok. 14,8 tys. Umów o średniej wartości 1 065 tys. RUB (w 2010 r. 8,4 tys. umów o średniej wartości 1 017 tys. RUB). Na bieżąco dokonywana jest ocena portfela należności oraz tworzone są rezerwy na płatności z tytułu umów leasingowych i kredytów, jeżeli ich jakość ulega pogorszeniu. Wartość wspomnianego wcześniej wskaźnika wyniosła na koniec 2011 r. niecały 1%.

6.2.3 Ryzyko walutowe

Na dzień 31.12.2011 r. około 4% płatności netto z tytułu leasingu jest denominowana w dolarach amerykańskich. Po stronie pasywów, 6% pozyskanych kredytów denominowanych jest w tej walucie. Zarząd Carcade Sp. z o.o. stosuje zasadę, że otwarta pozycja w walucie obcej może stanowić maksymalnie 10% kapitału własnego. W 2012 planowane jest zamknięcie pozycji walutowej, które ma nastąpić dzięki zamianie waluty części kredytów z dolarów na ruble. Należy zaznaczyć, że w przypadku osłabienia rubla względem dolara, nie tylko zwiększy się ogólne zadłużenie Poręczyciela wyrażone w rublach, ale również może dojść do pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej leasingobiorców na skutek wzrostu rat leasingowych, co z kolei może spowodować wzrost liczby oraz wartości nieobsługiwanych umów leasingowych.

Grupa Kapitałowa pozyskując finansowanie poprzez emisję Obligacji w polskich złotych planuje zabezpieczyć wynikające z takiego zobowiązania ryzyko walutowe w transakcji z bankiem.

6.2.4 Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności związane jest z różnicami w strukturze terminowej aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Poręczyciela. Ryzyko to w szczególności związane jest ze źródłami finansowania, w których klienci Grupy Kapitałowej mają prawo żądać zwrotu środków przed pierwotnie ustalonym terminem zapadalności np. depozyty bankowe. Grupa zarządza strukturą terminową aktywów i pasywów w sposób pozwalający na utrzymywanie dodatniej skumulowanej luki płynności.

6.2.5 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej powiązane jest z wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wyniki finansowe, przepływy pieniężne oraz wycenę bilansową aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Poręczyciela.

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko stóp procentowych w ramach działalności polegającej na udzielaniu pożyczek i zawiera umów leasingowych, a także w związku z pozyskiwaniem finansowania dłużnego. W związku ze zmianą rynkowych stóp procentowych oprocentowanie aktywów Grupy może ulegać innym zmianom niż oprocentowanie zadłużenia, co w konsekwencji może obniżyć uzyskiwaną marżę odsetkową, negatywnie wpływać na wynik finansowy, uzyskiwane przepływy

pieniężne oraz wyceną bilansową aktywów i pasywów. Należy zwrócić uwagę, że ryzyko to ma charakter symetryczny i może powodować pozytywne konsekwencje dla Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa zarządza luką stopy procentowej poprzez ustanowienie limitów określających maksymalny poziom akceptowalnych odchyleń.

6.3 Czynniki ryzyka związane z charakterem obligacji

6.3.1 Obligacje mogą nie stanowić właściwej inwestycji dla wszystkich inwestorów

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednia inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać dostęp oraz znajomość odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny inwestycji w Obligacje, w kontekście jego szczególnej sytuacji finansowej, oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych; oraz
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomy stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyk.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez osoby, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym inwestycje lub ocenie albo regulacjom przyjętym przez określone organy. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję zgodną z prawem;
- Obligacje mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taką osobę.

Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzyka lub podobnych zasad.

6.3.2 Ryzyko kredytowe i stopy procentowej

Obligacja jest instrumentem finansowym, który umożliwia uzyskanie określonej stopy zwrotu przy określonym poziomie ryzyka.

Wyróżnia się dwa podstawowe ryzyka inwestycji w obligacje:

1. Ryzyko kredytowe
2. Ryzyko inflacji

Ryzyko kredytowe jest związane z emitentem. Podstawowy element ryzyka kredytowego stanowi ryzyko niedotrzymania warunków. Wynika ono z możliwości niewypełnienia przez emitenta świadczeń z tytułu obligacji, tj. niezapłacenia odsetek w terminie i/lub wartości nominalnej w terminie wykupu. Ryzyko kredytowe jest jednak szersze niż jedynie ryzyko niedotrzymania warunków. Możliwe jest zaistnienie sytuacji, że pomimo, iż emitent prawidłowo obsługuje płatności wynikające z obligacji, w wyniku np. pogorszenia się jego sytuacji finansowej rynek ocenia, iż premia za ryzyko zawarta w oprocentowaniu obligacji jest zbyt niska, co powoduje spadek ich ceny rynkowej. Oczywiście istnieje także możliwość odwrotna, w wyniku której ocena wiarygodności kredytowej emitenta wzrośnie, a wraz z nią cena obligacji.

W przypadku obligacji o stałym oprocentowaniu wraz z wzrostem poziomu inflacji spada cena Obligacji ponieważ siła nabywcza odsetek się zmniejsza. Stopa zwrotu z tego typu obligacji w przeciwieństwie do Obligacji o zmiennym procentowaniu (np. zależnym od wskaźnika WIBOR) nie dopasowuje się do poziomu rynkowych stóp procentowych.

6.4 Czynniki ryzyka związane z ofertą Obligacji

6.4.1 Ryzyko niedojścia emisji Obligacji do skutku

W przypadku określonych w Propozycji Nabycia emisja Obligacji nie dojdzie do skutku. W takiej sytuacji wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

6.4.2 Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji oraz ryzyko redukcji

Inwestor powinien brać pod uwagę możliwość nieprzydzielenia Obligacji lub ich przydzielenia w mniejszej liczbie niż wskazana w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia.

Warunkiem lecz nie gwarancją przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie przez Inwestora Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia i opłacenie Obligacji. Za pełną wpłatę uznaje się wpłatę w wysokości równej co najmniej iloczynowi liczby zamawianych Obligacji i wartości nominalnej Obligacji, dokonaną zgodnie z zasadami określonymi w Propozycji Nabycia.

Skutkiem złożenia przez Inwestora nieprawidłowego Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia lub nieopłacenia go zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszej Propozycji Nabycia jest nieważność Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia.

Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Emitenta w uzgodnieniu z NOBLE Securities. W ramach przydziału uznaniowego Emitent, w uzgodnieniu z NOBLE Securities, może brać pod uwagę kolejność składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje.

6.4.3 Ryzyko związane z nieoprocentowaniem wpłat na Obligacje

Środki przelane przez Inwestorów tytułem wpłat na Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku, gdy emisja Obligacji nie dojdzie do skutku lub Inwestorowi nie zostaną przydzielone Obligacje lub Inwestorowi zostaną przydzielone Obligacje w liczbie mniejszej niż wskazana w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia środki przelane na opłacenie Obligacji zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Ponadto zwraca się uwagę, że prawa z Obligacji zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji. W związku z powyższym należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od Daty Emisji. W okresie pomiędzy wpłatą na Obligacje a Datą Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Daty Emisji) środki wpłacone przez Inwestorów nie będą oprocentowane.

6.4.4 Ryzyko związane ze strukturą nabywców

Ze względu na sposób emisji Obligacji, jej wielkość i brak ratingu, Propozycje Nabycia Obligacji kierowane będą głównie do inwestorów indywidualnych. Emitent nie wyklucza skierowania Propozycji Nabycia do inwestorów instytucjonalnych, jednak nie gwarantuje objęcia Obligacji w całości ani w części przez takich inwestorów.

7. Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia

FORMULARZ PRZYJĘCIA PROPOZYCJI NABYCIA OBLIGACJI SERII A SPÓŁKI CARCADE POLSKA SP. Z O.O.

W związku z otrzymaniem Propozycji Nabycia Obligacji niniejszym składam ofertę nabycia Obligacji na zasadach określonych w otrzymanej Propozycji Nabycia Obligacji, zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

1. Imię i Nazwisko / Firma*:

2. Adres zameldowania / Siedziba*:

3. Adres do korespondencji:

4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny*:

5. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczypospolitej Polskiej / paszportu*:

6. Adres e-mail:

7. Status dewizowy: Rezydent Niezzydent

8. Obywatelstwo:

9. Liczba Obligacji Serii A objętych Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia (min. 2 100 sztuk):
....., słownie:

10. Cena emisyjna (równa wartości nominalnej) Obligacji: **100,00 zł** (słownie: **sto złotych 00/100**)

11. Kwota wpłaty na Obligację:, słownie:

12. Forma wpłaty na Obligację:

☐ przelew na rachunek bankowy NOBLE Securities S.A. prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.,
numer rachunku 76 1460 1181 2002 1083 7153 0001

☐ przeksięgowanie środków z mojego rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego prowadzonego przez
NOBLE Securities S.A. numer

na rachunek bankowy NOBLE Securities S.A. prowadzony przez Getin Noble Bank S.A.,

numer rachunku 76 1460 1181 2002 1083 7153 0001.

* opłata za realizację niniejszego przelewu wynosi 3,00 (trzy 00/100) zł. Opłata zostanie pobrana z rachunku papierów wartościowych i pieniężnego Klienta.

13. W przypadku wystąpienia nadpłaty proszę o zwrot nadpłaconych środków pieniężnych przelewem na rachunek:

numerprowadzony przez.....

Proszę o przelanie środków z tytułu odsetek, z tytułu wykupu oraz (wyłącznie w przypadku przedstawienia Obligacji do przedterminowego wykupu) z tytułu przedterminowego wykupu na rachunek bankowy

numer.....prowadzony przez.....

W przypadku przydzielenia Obligacji zaświadczenie o ich nabyciu zostanie przesłane przez NOBLE Securities S.A. listem poleconym na adres wskazany powyżej w pkt 3 jako adres do korespondencji, a w przypadku gdy taki adres nie zostanie podany zaświadczenie zostanie przesłane na wskazany powyżej w pkt 2 adres zameldowania/siedziby, w terminie 14 dni od dnia przydziału Obligacji.

Dane osób fizycznych działających za Inwestora

1. Imię i Nazwisko:

Adres zamieszkania:
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL:, Nr dowodu osobistego / paszportu*
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko:

Adres zamieszkania:
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL:, Nr dowodu osobistego / paszportu*
(seria i numer)

* niepotrzebne skreślić

Oświadczenie Inwestora:

Ja, niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Propozycji Nabycia i akceptuję Warunki Emisji oraz Warunki Oferty tam opisane,
- przyjmuję oświadczenie o udzieleniu poręczenia w rozumieniu przepisów art. 876 - 887 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) stanowiące załącznik do Propozycji Nabycia i zawieram umowę poręczenia na zabezpieczenie roszczeń z Obligacji, o której mowa w Warunkach Emisji

Oświadczenie Inwestora będącego osobą fizyczną lub osoby fizycznej (osób fizycznych) reprezentującej (reprezentujących) Inwestora:

Ja niżej podpisany oświadczam, że zostałem poinformowany o tym, że administratorem danych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 101, poz. 926, z późn. zm.) jest Emitent i NOBLE Securities S.A. Oświadczam, że moje dane osobowe przekazuję Emitentowi i NOBLE Securities S.A. dobrowolnie oraz przyjmuję do wiadomości, że mam prawo wglądu do moich danych i prawo ich poprawiania zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 101, poz. 926, z późn. zm.).

Wyrażam zgodę na:

- przetwarzanie przez Emitenta i NOBLE Securities S.A. moich danych osobowych w związku z ofertą nabycia Obligacji, w tym w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty Obligacji oraz niezbędnym do dokonywania płatności wynikających z Obligacji,
- przetwarzanie moich danych osobowych w celu przekazywania mi przez NOBLE Securities S.A. informacji marketingowych dotyczących usług i produktów oferowanych przez NOBLE Securities S.A., jak również produktów i usług oferowanych przez Getin Noble Bank S.A., który jest podmiotem dominującym nad NOBLE Securities S.A.,
- przekazywanie przez NOBLE Securities S.A. moich danych osobowych do Getin Noble Bank S.A., jako podmiotu dominującego nad NOBLE Securities S.A., oraz na ich przetwarzanie przez Getin Noble Bank S.A. w związku z działalnością prowadzoną przez ten bank, jak również w celu przekazywania mi przez Getin Noble Bank S.A. informacji marketingowych dotyczących usług i produktów oferowanych przez ten bank,
- otrzymywanie od NOBLE Securities S.A. i Getin Noble Bank S.A. informacji handlowych drogą elektroniczną w rozumieniu ustawy z dnia 18 lipca 2002r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r., Nr 144, poz. 1204, z późn. zm.).

Inwestor / Pełnomocnik

Data, podpis

Osoba potwierdzająca podpis

Data, podpis, pieczęćka imienna

Biuro Bankowości Inwestycyjnej
NOBLE Securities S.A.

Data, podpis, pieczęćka imienna, pieczęćka domu maklerskiego

UWAGA: Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia ponosi wyłącznie Inwestor.

8. Uchwały organów Emitenta stanowiące podstawę emisji Obligacji

Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą
Carcade Polska sp. z o.o.
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 06 marca 2012 r.
w sprawie udzielenia zgody na emisję obligacji

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Carcade Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu [„Spółka”], działając na podstawie § 13 ust. 10 aktu założycielskiego Spółki, niniejszym wyraża zgodę na emisję przez Spółkę obligacji w rozumieniu art. 5b ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300) [„Obligacje”] w liczbie nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk, o wartości nominalnej 100,00 (sto 00/100) złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów 00/100) złotych, oprocentowanych oprocentowaniem stałym wynoszącym 9,80 % (dziewięć i 80/100 procenta) w skali roku, zgodnie z pozostałymi warunkami emisji Obligacji określonymi przez Zarząd Spółki według jego uznania.
2. Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Uchwała nr 1/2012
z dnia 07 marca 2012 r.
Zarządu spółki pod firmą
CARCADE POLSKA sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A**

„I. Zarząd spółki pod firmą **CARCADE POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem: 53 – 333 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich numer 2 – 4, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387617, NIP 899-27-17-773, REGON 021518249 [„Spółka”], działając w szczególności na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) [„Ustawa o obligacjach”] oraz zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) [„KSH”], postanawia co następuje:

1. Spółka wyemituje nie mniej niż 300.000 (trzysta tysięcy) i nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (sto 00/100) złotych każda, to jest o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 30.000.000,00 (trzydzieści milionów 00/100) złotych i nie większej niż 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów 00/100) złotych [„Obligacje”].
2. Obligacje zostaną wyemitowane przez Spółkę zgodnie z następującymi, podstawowymi warunkami emisji:
 - a) Obligacje będą emitowane w jednej serii, oznaczonej jako „seria A”;
 - b) Obligacje będą emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji, tj. po cenie emisyjnej wynoszącej 100,00 (sto 00/100) złotych za każdą Obligację;
 - c) emisja Obligacji będzie przeprowadzana w drodze oferty publicznej dokonywanej w trybie art. 9 pkt 1 Ustawy o obligacjach, przy czym oferta publiczna Obligacji zostanie przeprowadzona poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa obligacje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży co najmniej 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy 00/100) euro w dniu ustalenia tej ceny, w związku z czym, stosownie do treści art. 7 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r, Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.), dla przeprowadzenia oferty publicznej Obligacji nie będzie wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o ofercie;
 - d) Obligacje w dniu emisji nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach, a ich ewidencję będzie prowadził dom maklerski NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie;
 - e) Obligacje będą zbywalne bez żadnych ograniczeń;
 - f) Obligacje będą zabezpieczone. Zabezpieczeniem obligacji będzie poręczenie cywilne w rozumieniu przepisów art. 876 – art. 887 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) zabezpieczające wszelkie

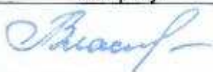


wierzytelności każdorazowych właścicieli Obligacji wynikające z Obligacji, w tym (lecz niewyłącznie) wszelkie wierzytelności o charakterze ubocznym, które to poręczenie zostanie udzielone przez jedynego współnika Spółki, tj. spółkę pod firmą Общество с ограниченной ответственностью Каркаде (Limited Liability Company CARCADE) z siedzibą w Kaliningradzie, ul. Prospekt Mira 81, 236039 Kaliningrad, Federacja Rosyjska, do najwyższej kwoty zabezpieczenia stanowiącej sumę łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych Obligacji oraz odsetek od wszystkich wyemitowanych Obligacji, powstałych od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem), obliczonych zgodnie z warunkami emisji Obligacji;

- g) Oprocentowanie Obligacji będzie stałe i będzie wynosić 9,80 % (dziewięć i 80/100 procenta) w skali roku (odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 (trzy) miesiące;
- h) Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej w dniu przypadającym 12 (dwanaście) miesięcy po dacie emisji Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków przedterminowego wykupu;
- i) wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem domu maklerskiego NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie;
- j) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi;
- 3. W przypadku gdy nie zostanie subskrybowanych i opłaconych co najmniej 300.000 (trzysta tysięcy) sztuk Obligacji, emisja Obligacji nie dojdzie do skutku (próg emisji w rozumieniu Ustawy o obligacjach).

II. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia."

Lista obecnych członków Zarządu: 1
Liczba głosów „za” przyjęciem uchwały: 1
Liczba głosów „przeciw”: 0
Liczba głosów „wstrzymujących się”: 0

Lp.	Imię i nazwisko członka/ów Zarządu	Podpis/y
1.	Larisa Vlasova	

9. ZAŁĄCZNIKI

- 9.1 **Odpis z KRS Emitenta**
- 9.2 **Tekst jednolity umowy spółki Emitenta**
- 9.3 **„Grupa Carcade. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta” (tłumaczenie przysięgłe z języka rosyjskiego)**
- 9.4 **Tekst oświadczenia o udzieleniu poręczenia przez Carcade Sp. z o.o. (Poręczyciela) ustanowionego w celu zabezpieczenia emisji Obligacji**

*załączniki zamieszczone zostały w oddzielnym dokumencie –

ZAŁĄCZNIKI DO PROPOZYCJI NABYCIA OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII A W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ SPÓŁKI CARCADE POLSKA SP. Z O.O.

LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA NOBLE SECURITIES S.A.

Zarząd, Biuro Zarządu, Centrala

30-081 Kraków
ul. Królewska 57
Tel.: +48 12 426 25 15
Fax: +48 12 411 17 66

biuro@noblesecurities.pl

Biuro Bankowości Inwestycyjnej

30-081 Kraków
ul. Królewska 57
Tel.: +48 12 422 31 00
Fax: +48 12 411 17 66

bbl@noblesecurities.pl

Punkt Obsługi Klienta

w Bielsku-Białej

43-300 Bielsko-Biała
ul. Barlickiego 7 Ilp.
Tel.: +48 33 812 96 32-33
Fax: +48 33 811 80 57 17

Punkt Obsługi Klienta

w Częstochowie

42-200 Częstochowa
ul. Dąbrowskiego 7
Tel.: +48 34 324 05 35
Fax: +48 34 365 22 40

Punkt Obsługi Klienta

w Gdańsku

80-241 Gdańsk
ul. Grunwaldzka 48/50
Tel.: +48 58 341 91 77
Fax: +48 58 341 94 45

Punkt Obsługi Klienta

w Gorzowie Wlkp.

66-400 Gorzów Wlkp.
ul. Sikorskiego 22
Tel.: +48 95 724 13 10-14
Fax: +48 95 729 98 11

Punkt Obsługi Klienta

w Kaliszu

62-800 Kalisz
ul. Chopina 26-28
Tel.: +48 62 757 12 00-03
Fax: +48 62 757 12 27

Punkt Obsługi Klienta

w Katowicach

40-013 Katowice
ul. Staromiejska 17
Tel.: +48 32 601 25 16
Fax: +48 32 220 70 13

Punkt Obsługi Klienta

w Kielcach

25-501 Kielce
ul. Sienkiewicza 78A
Tel.: +48 41 345 99 90
Fax: +48 41 345 99 89

Punkt Obsługi Klienta

w Krakowie

30-081 Kraków
ul. Królewska 57
Tel.: +48 12 422 31 00
Fax: +48 12 411 08 00

Punkt Obsługi Klienta

w Krakowie

31-026 Kraków
ul. Radziwiłłowska 33/35
Tel.: +48 12 628 53 55-56
Fax: +48 12 422 01 80

Punkt Obsługi Klienta

w Lublińcu

42-700 Lubliniec
ul. Oświęcimska 7
Tel.: +48 34 356 38 61-65
Fax: +48 34 356 35 42

Punkt Obsługi Klienta

w Łodzi

90-318 Łódź
ul. Sienkiewicza 82/84
Tel.: +48 42 630 88 05
Fax: +48 42 630 11 25

Punkt Obsługi Klienta

w Poznaniu

61-770 Poznań
ul. Paderewskiego 6
Tel.: +48 61 855 02 44,
Fax: +48 61 851 06 51

Punkt Obsługi Klienta

w Pszczynie

43-200 Pszczyna
ul. Piastowska 22
Tel.: +48 32 447 16 11
Fax: +48 32 447 16 22

Punkt Obsługi Klienta

w Raciborzu

47-400 Racibórz
ul. Adama Mickiewicza 13B
Tel.: +48 32 455 66 80-81
Fax: +48 32 417 04 97

Punkt Obsługi Klienta

w Rzeszowie

35-068 Rzeszów
ul. Grunwaldzka 10
Tel.: +48 17 850 01 01
Fax: +48 17 857 96 78

Punkt Obsługi Klienta w

Szczecinie

70-412 Szczecin
ul. Niepodległości 30
Tel.: +48 91 43 42 555-556
Fax: +48 91 43 42 564

Punkt Obsługi Klienta

w Warszawie

02-672 Warszawa
ul. Domaniewska 39A
Tel.: +48 22 288 81 58-61
Fax: +48 22 288 81 62

Punkt Obsługi Klienta

w Warszawie

00-078 Warszawa
pl. Piłsudskiego 1
Tel.: +48 22 627 38 76
Fax: +48 22 628 49 78

Punkt Obsługi Klienta

we Wrocławiu

50-048 Wrocław
ul. Piłsudskiego 13
Tel.: +48 71 323 08 36-37
Fax: +48 71 341 20 09