

**Regulamin programu odkupu akcji własnych MAKRUM S.A.
uchwalony uchwałą nr 1/X/2012 Zarządu MAKRUM S.A. z dnia 04 października 2012r.
(tekst jednolity z dnia 13 stycznia 2014r)**

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dziennik Urzędowy Wspólnot Europejskich Nr L 336 z 23.12.2003 r.) oraz upoważnienia zawartego w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 października 2011 r., Zarząd MAKRUM S.A. uchwała regulamin programu odkupu akcji, o następującej treści:

Pojęcia definiowane:

„program odkupu” oznacza obrót akcjami własnymi zgodnie z art. 19–24 dyrektywy Rady 77/91/EWG;

„regulamin” – niniejszy regulamin odkupu akcji własnych MAKRUM S.A.;

„Spółka” – MAKRUM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy;

„firma inwestycyjna” – Dom Maklerski Banku BPS S.A. z siedzibą w Warszawie;

„uchwała Zarządu” – niniejsza uchwała, ustanawiająca szczegółowe warunki prowadzenia programu odkupu oraz uchwalająca regulamin;

„uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub uchwała NWZ” – uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 października 2011 r. oraz wraz ze zmianami wynikającymi z uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 grudnia 2013r. ;

„ustawa o obrocie instrumentami finansowymi” – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183/2005, poz. 1538 z późn. zm.);

„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 184/2005, poz. 1539 z późn. zm.);

„GPW” – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie;

„właściwe papiery wartościowe” oznacza zbywalne papiery wartościowe określone w dyrektywie 93/22/EWG, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w odniesieniu do których wystosowano wnioski o dopuszczenie do obrotu na takim rynku oraz które są przedmiotem znacznej dystrybucji;

„akcje własne” - akcje będące przedmiotem programu odkupu;

§ 1. PODSTAWA PRAWNA

Podstawą programu odkupu jest art. 362 § 1 pkt 8, art. 362 § 2 pkt 2, art. 365 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych na warunkach określonych w tejże uchwale oraz zobowiązało do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki zgodnie z treścią uchwały NWZ , w tym do zawarcia z biurami maklerskimi umów w sprawie skupu akcji w drodze transakcji giełdowych i pozagiełdowych.

Zarząd Spółki został upoważniony do określenia pozostałych zasad nabycia akcji, w zakresie nieuregulowanym w uchwale NWZ.

§ 2.

CEL PROGRAMU

Celem programu nabywania akcji własnych Spółki jest zwiększenie płynności obrotu akcjami na GPW, a także dokonanie korzystnego w ocenie Zarządu, procesu odkupu akcji, ze względu na kształtowanie się notowań akcji Spółki poniżej wartości rynkowej Spółki. Ocena ta wynika z następujących przesłanek:

- niska płynność obrotu akcjami w bieżących notowaniach giełdowych uniemożliwia dokonywanie transakcji o znaczącym wolumenie bez wpływu na poziom notowań,
- odkup akcji przyczyni się do ograniczenia wahań kursu akcji nie uzasadnionych w kontekście sytuacji finansowej Spółki,
- odkup akcji stwarza możliwość dokonania transakcji przez inwestorów, szczególnie tych, którzy nabyli akcje w ofercie publicznej, którzy uważają, że oferowana cena jest dla nich korzystna i mogą sprzedać akcje wychodząc z inwestycji,
- poziom wycen rynkowych Spółki odbiega od jej realnej wartości, a także od wycen dokonywanych przez niezależnych analityków; możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tych wycen, w okresach obniżonej płynności, jest korzystna dla tych akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wychodzić z inwestycji,
- Spółka dysponuje środkami finansowymi, które umożliwią przeprowadzenie operacji.

Cel programu jest zgodny z zakresem upoważnienia wynikającego z uchwały NWZ.

§ 3. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE PROGRAMU

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Realizacja programu będzie pozostawać w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawa polskiego oraz prawa Wspólnoty Europejskiej, a także zasadami ustalonymi w uchwale NWZ i niniejszym regulaminie. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku regulowanym GPW.

Program odkupu akcji własnych nie ma wpływu na możliwość skutecznego zaspokojenia roszczeń wierzycieli Spółki.

II. FIRMA INWESTYCYJNA

Akcje własne nabywane będą w obrocie regulowanym za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, która z uwzględnieniem wynikających z regulaminu zasad dotyczących terminów odkupu akcji własnych, podejmie decyzje dotyczące obrotu w odniesieniu do akcji, niezależnie od i bez wpływu Spółki w zakresie określonych ram czasowych dla zawierania transakcji odkupu akcji.

III. AKCJE OBJĘTE PROGRAMEM

Łączna liczba nabywanych akcji własnych nie przekroczy 20 % kapitału zakładowego Spółki w dacie podjęcia uchwały, tj. nie więcej niż 8 338 099 (słownie: osiem milionów trzysta trzydzieści osiem tysięcy dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji

Akcje własne odkupowane w ramach realizacji niniejszego programu mogą być nabywane także w transakcjach pakietowych.

Łączna wartość środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych będzie nie większa niż 20.845.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów osiemset czterdzieści pięć tysięcy złotych), przy czym środki przeznaczone na nabycie akcji będą pochodzić ze środków własnych Spółki.

IV. CZAS TRWANIA PROGRAMU

Program zostanie zakończony najpóźniej w dniu 31.12.2014r.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:

- a) zakończy nabywanie akcji przed dniem 31.12.2014 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

W przypadku podjęcia decyzji, o których mowa w pkt a) lub b) powyżej, Zarząd poda informację o zakończeniu programu do publicznej wiadomości w sposób określony w ustawie o ofercie.

V. CENA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

Maksymalna kwota zapłaty za odkupywane w ramach programu akcje własne nie może przekroczyć wysokości środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych określonych w § 3 pkt III.

Jednostkowa cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie będzie niższa niż 0,01 zł (słownie: jeden grosz) i wyższa niż 3,00 zł (słownie: trzy złote) za 1 (słownie: jedną) akcję.

Spółce nie wolno podczas wykonywania transakcji w ramach programu nabywać akcji własnych po cenie będącej wartością wyższą niż cena z ostatniej niezależnej transakcji oraz cena najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty na rynku regulowanym, tj. w transakcjach zawieranych na GPW.

Liczba akcji własnych nabywanych przez Spółkę w danym dniu nie może być wyższa niż 25 % (słownie: dwadzieścia pięć procent) odpowiedniej, średniej, dziennej wielkości obrotu akcjami Spółki, które były przedmiotem obrotu na GPW, w ciągu miesiąca poprzedzającego zakup.

W przypadku wyjątkowo niskiej płynności akcji Spółki, Spółka może przekroczyć granicę 25% (słownie: dwadzieścia pięć procent), o której mowa powyżej, o ile zachowane zostaną następujące warunki:

- Spółka powiadomi z wyprzedzeniem Komisję Nadzoru Finansowego oraz GPW w Warszawie o swoim zamiarze przekroczenia granicy 25 % średniej, dziennej wielkości obrotu,
- Spółka poda w sposób odpowiedni do publicznej wiadomości, że może przekroczyć granicę 25 % oraz dokonując transakcji nie przekroczy 50 % średniej dziennej wielkości obrotu akcjami.

VI. INFORMACJE PRZEKAZYWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Zarząd będzie podawał do publicznej wiadomości następujące informacje dotyczące liczby odkupionych akcji własnych:

- a) nie rzadziej niż do momentu zakończenia siódmej dziennej sesji rynkowej na GPW po dniu wykonania każdej transakcji skupu Akcji Własnych – daty nabycia, liczby nabytych w danym okresie Akcji Własnych oraz ich średniej ceny;
- b) o zakończeniu realizacji skupu Akcji Własnych – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z realizacji skupu.

Pozostałe informacje, które Zarząd obowiązany jest przekazywać do publicznej wiadomości to:

- informacja o dacie rozpoczęcia programu odkupu akcji, która zostanie podana do publicznej wiadomości w ciągu 24 godzin od jej ustalenia przez Zarząd Spółki,
- informacja o zmianie treści niniejszego regulaminu,
- informacja o zakończeniu programu odkupu akcji przed terminem określonym w § 3. pkt IV.

Po zakończeniu programu odkupu akcji własnych przez Spółkę, Zarząd niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia zakończenia programu zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w celu podjęcia uchwały w przedmiocie określenia sposobu odsprzedaży akcji własnych odkupionych w ramach programu.

O wszelkich pozostałych zdarzeniach związanych z realizacją skupu akcji własnych w celu ich odsprzedaży Spółka będzie na bieżąco informowała w komunikatach bieżących.

VII.

Regulamin wchodzi w życie z dniem 04 października 2012 r.

.....

.....