

PROJEKTY UCHWAŁ NWZA ZWOŁANEGO NA 18.03.2009 R.

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18.03.2009
w sprawie wyboru Przewodniczącego NWZA

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MAKRUM S.A. wybiera na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pana/Panią

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18.03.2009 r.
w sprawie porządku obrad NWZA

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MAKRUM S.A. przyjmuje porządek obrad w brzmieniu zgodnym z porządkiem obrad, który został zamieszczony w ogłoszeniu opublikowanym pod pozycją w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nrz dnia02.2009 r.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18.03.2009 r.
w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej.

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MAKRUM S.A. powołuje na członka Rady Nadzorczej Pana (PESEL) z dniem 18.03.2009 r.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18 marca 2009 r.

w sprawie upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz określenia warunków przeprowadzenia skupu akcji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MAKRUM S.A., działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 i § 2, art. 365 § 1 i 2 oraz art. 393 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych., uchwała, co następuje:

§ 1

1. Upoważnia się Spółkę do nabywania jej akcji własnych na następujących warunkach:

- a) ilość akcji nabywanych w okresie upoważnienia nie może przekroczyć 8 338 099 (osiem milionów trzysta trzydzieści osiem tysięcy dziewięćdziesiąt dziewięć),
- b) Spółka może nabywać akcje własne w terminie do dnia r.,
- c) łączna cena nabycia akcji własnych powiększona o koszty ich nabycia nie może przekroczyć kwoty 7.590.000,00.zł (siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt złotych),
- d) minimalna cena zakupu za jedną akcję nie może być niższa od kwoty,- zł (.....złotych) a maksymalna cena zakupu jednej akcji nie może przekroczyć,- zł (..... złotych),
- e) w granicach cenowych określonych wyżej, Rada Nadzorca może określić minimalną i maksymalną cenę nabywania własnych akcji, po których Zarząd będzie zobowiązany dokonywać nabycia,
- f) akcje mogą być nabywane na rynku regulowanym oraz poza tym rynkiem z zachowaniem przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi spółek publicznych,
- g) upoważnienie do nabywania akcji własnych wygasa również z chwilą wyczerpania środków kapitału rezerwowego utworzonego na ich nabycie,
- h) termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji Zarząd poda do publicznej wiadomości, zgodnie z przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi spółek publicznych ,
- i) Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może zakończyć nabywanie akcji przed upływem okresu lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, albo też zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

§ 2

Walne Zgromadzenie zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki zgodnie z treścią niniejszej uchwały oraz uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji. Zarząd Spółki jest upoważniony do określenia pozostałych zasad nabywania akcji własnych Spółki, w zakresie nieuregulowanym w § 1 niniejszej uchwały.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18 marca 2009 r.

w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację skupu przez Spółkę akcji własnych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MAKRUM S.A., działając na podstawie art. 396 § 4 i 5 w związku z art. 345 § 1 i 4 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 35 ust. 1 pkt 5 Statutu MAKRUM S.A., uchwała, co następuje:

§ 1

1. Utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 7.590.000,00.zł (siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt złotych).
2. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpi z przesunięcia kwoty w wysokości 7.590.000,00.zł (siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt złotych) z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych, który to kapitał zapasowy Spółki ulegnie odpowiedniemu zmniejszeniu o kwotę utworzonego kapitału rezerwowego.
3. Kapitał rezerwowy przeznacza się w całości na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych stosownie do Uchwały Nr NWZA z dnia 18.03.2009 r.

§ 2

Jeżeli w terminie określonego w uchwale wymienionej wyżej w § 1 nie wszystkie środki kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie niniejszej uchwały zostaną wykorzystane, kapitał ten zostaje rozwiązany z upływem tego terminu a kwota tych środków zostanie przekięgowana na powiększenie kapitału zapasowego.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18 marca 2009 r.

w sprawie zmiany Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.09.2008 r. w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej MAKRUM S.A. i przyjęcia tekstu jednolitego tej uchwały

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia:

§ 1

Zmienić Uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM S.A. z dnia 24.09.2008 r. w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej MAKRUM S.A. poprzez nadanie nowego brzmienia poniższym akapitom:

1) w punkcie 2:

” Zarząd Spółki przygotowuje w terminie do 30 listopada roku poprzedzającego rok obowiązywania Programu szczegółową listę osób uprawnionych, o których mowa w pkt. b) na dany rok obowiązywania Programu do akceptacji lub zmiany przez Radę Nadzorczą wraz z propozycją przydziału Warrantów. Propozycja podziału Warrantów pomiędzy osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym będzie przygotowana jako procent od puli przeznaczonej do podziału pomiędzy osoby wskazane w punkcie b). Rada Nadzorcza najpóźniej w ciągu 2 tygodni informuje Zarząd o swojej decyzji. Zarząd Makrum S.A. informuje do dnia 31 grudnia wszystkie osoby wymienione w punkcie b) o decyzji Rady Nadzorczej. **W tym samym terminie Rada Nadzorcza informuje Członków Zarządu o propozycji procentowego przydziału warrantów.**”

2) w punkcie 5:

” * *bez uwzględnienia wpływu na wynik netto efektów finansowych następujących transakcji: urealnienia w księgach Makrum S.A. majątku nabytego po upadłej Stoczni Pomerania (przewidywany łączny pozytywny wpływ na wynik netto 2008 wynosi 18 mln zł.) wraz z późniejszymi odpisami aktualizacyjnymi, kar otrzymanych w 2008 r. od kontrahentów za nieterminową realizację zleceń otrzymanych w 2006-2007 r. (przewidywany łączny wpływ na wynik netto 2008 wynosi 0,65 mln zł.), strat poniesionych w 2008 r. na zleceniach otrzymanych w 2006-2007 (przewidywany łączny wpływ na wynik netto 2008 r. wynosi 1 mln zł.), wyniku na przeszacowaniu majątku aktualnego i przyszłego (w tym odpisy aktualizacyjne **majątku nabytego po upadłej Stoczni Pomerania**), wyniku na sprzedaży majątku **trwałego** oraz efektów finansowych transakcji pozornych, odpisów aktualizujących wartość zapasów zakupionych przed 2008 r.*

3) w punkcie 5, w akapicie:

” Osoby Uprawnione mają prawo objęcia Warrantów subskrypcyjnych dotyczących Kryterium Przydziału w transzy uzależnionej od parametru kursu rynkowego akcji, jeżeli dojdzie do kumulatywnego spełnienia warunków dotyczących Kryterium Przydziału dla okresów wcześniejszych, tj. w drugim roku trwania Programu Motywacyjnego, osoby uprawnione mogą obejmować warranty subskrypcyjne, które nie zostały objęte w pierwszym roku trwania Programu Motywacyjnego z powodu niespełnienia Kryterium Przydziału, jeżeli spełnione zostaną łącznie przesłanki określone powyżej w pkt 5.1.a) i 5.1.b) lub 5.2.1 i 5.2.2 oraz w trzecim roku trwania Programu, osoby uprawnione mogą obejmować warranty subskrypcyjne, które nie zostały objęte w pierwszym i drugim roku trwania Programu z powodu niespełnienia Kryterium Przydziału, jeżeli spełnione zostaną łącznie przesłanki określone powyżej w pkt 5.1.a), 5.1.b) i 5.1.c) lub 5.2.1, 5.2.2 i 5.2.3 z zastrzeżeniem, że w przypadku parametru zysku netto w żadnym roku z lat objętych Programem Motywacyjnym zmodyfikowany zysk netto nie spadnie poniżej zysku netto uzyskanego przez Makrum SA w 2007 roku.”

skreśla się część zdania; „w transzy uzależnionej od parametru kursu rynkowego akcji”.

§ 2

Uchwalić **tekst jednolity** Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 24.09.2008 r. w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej MAKRUM S.A. ze zmianami uchwalonymi w § 1 niniejszej uchwały w brzmieniu:

„Uchwała nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 24.09.2008 r. ze zmianą z dnia 18.03.2009 r.
w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej MAKRUM S.A.

„I Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy doceniając rolę oraz dotychczasowe dokonania Zarządu oraz kluczowych pracowników i menedżerów Spółki, zamierzając doprowadzić do stabilizacji kadrowej osób najwyższego szczebla, stworzenia nowych, efektywnych instrumentów motywacyjnych dla osób, które są odpowiedzialne za rozwój Spółki i zwiększenie jej wartości dla dobra wszystkich akcjonariuszy, postanawia wyrazić zgodę na przeprowadzenie przez MAKRUM S.A. „Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej” a zasadach określonych w niniejszej uchwale:

1. Ogólne założenia i czas trwania Programu motywacyjnego

Program skierowany jest do Członków Zarządu oraz kluczowych pracowników spółki Makrum S.A. Programem objętych zostanie 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii H obejmowanych w zamian za wyemitowane przez Spółkę warrandy subskrypcyjne serii C. Program podzielony jest na trzy roczne transze obejmujące lata 2008-2010. Do objęcia przeznaczonych zostało: za rok 2008 - 650.000 akcji, za rok 2009 - 650.000 akcji i za rok 2010 - 700.000 akcji. Cena emisyjna akcji uwzględnia motywacyjny charakter Programu.

2. Osoby uprawnione

Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym są kluczowi pracownicy Spółki. Jako kluczowych pracowników Spółki (dalej: Osoby Uprawnione) należy rozumieć wszelkie osoby (nie tylko zatrudnione na umowie o pracę), które uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność przyczynia się do rozwoju grupy kapitałowej, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków, tj.:

- a) członkowie zarządu Spółki,
- b) inni pracownicy Spółki wskazani przez Zarząd Spółki i zatwierdzeni przez Radę Nadzorczą Spółki zgodnie z postanowieniami niniejszego Programu Motywacyjnego,

Zarząd Spółki przygotowuje w terminie do 30 listopada roku poprzedzającego rok obowiązywania Programu szczegółową listę osób uprawnionych, o których mowa w pkt. b) na dany rok obowiązywania Programu do akceptacji lub zmiany przez Radę Nadzorczą wraz z propozycją przydziału Warrantów. Propozycja podziału Warrantów pomiędzy osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym będzie przygotowana jako procent od puli przeznaczonej do podziału pomiędzy osoby wskazane w punkcie b). Rada Nadzorcza najpóźniej w ciągu 2 tygodni informuje Zarząd o swojej decyzji. Zarząd Makrum S.A. informuje do dnia 31 grudnia wszystkie osoby wymienione w punkcie b) o decyzji Rady Nadzorczej. W tym samym terminie Rada Nadzorcza informuje Członków Zarządu o propozycji procentowego przydziału warrantów.

W przypadku spełnienia jednego lub obu kryteriów przydziału, Zarząd Spółki przedstawia Radzie Nadzorczej Spółki listę Osób Uprawnionych wraz z wynikającymi stąd liczbami Warrantów serii C do przydziału dla każdej Osoby Uprawnionej, nie później niż w ciągu 30 dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego Spółki, w celu zatwierdzenia jej przez Radę Nadzorczą.

W ciągu 14 dni od zatwierdzenia listy Zarząd wysyła do Osób Uprawnionych pisma, w których oferuje objęcie Warrantów subskrypcyjnych.

Zważywszy na to, że dla pierwszego roku obowiązywania Programu Motywacyjnego tj. 2008 spełnienie powyższej procedury nie będzie możliwe ustala się jak poniżej:

1. Zarząd Spółki przygotowuje w terminie 14 dni od dnia uchwalenia przez NWZA niniejszego Programu listę osób, o której mowa w pkt b) wraz z propozycją podziału Warrantów,
2. Rada Nadzorcza najpóźniej w ciągu 2 tygodni od dnia otrzymania powyższej propozycji informuje Zarząd o swojej decyzji.
3. Zarząd Makrum S.A., w ciągu 2 tygodni od dnia otrzymania decyzji Rady Nadzorczej, powiadomi wszystkie osoby wymienione w punkcie b) o decyzji Rady Nadzorczej.

3. Emisja warrantów subskrypcyjnych

Spółka wyemituje łącznie **2 mln** (słownie: dwa miliony) **warrantów subskrypcyjnych serii C** uprawniających ich posiadaczy do objęcia w zamian za posiadane warrandy akcji serii H. Emisja warrantów zostanie dokonana poza ofertą publiczną, o której mowa w ustawie z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów serii C nie przekroczy 99 osób. Warrandy tej serii będą subskrybowane nieodpłatnie.

Każdy warrant serii C uprawnia jego posiadacza do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji na okaziciela serii H po cenie emisyjnej równej średniej cenie rynkowej z okresu 3 miesięcy przed momentem uchwalenia Programu Motywacyjnego umniejszonej o 5%. Średni kurs rynkowy akcji Spółki na okaziciela notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za powyższy okres

liczony będzie na podstawie średniej ceny akcji ważonej wolumenem zrealizowanych zleceń (VWAP). Zarząd Spółki dokonuje wyliczenia średniego kursu rynkowego akcji i przedstawia go Radzie Nadzorczej.

Warranty będą przydzielane proporcjonalnie za każdy rok trwania Programu Motywacyjnego, tj. w następujący sposób:

- a) za **2008 rok – 650.000** (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów,
- b) za **2009 rok – 650.000** (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów,
- c) za **2010 rok – 700.000** (słownie: siedemset tysięcy) warrantów.

4. Przydział Warrantów subskrypcyjnych

60,0% Warrantów subskrypcyjnych serii C przeznacza się do objęcia przez Członków Zarządu Spółki, z tym zastrzeżeniem, że o przydziale konkretnej liczby Warrantów dla danego Członka Zarządu, decyduje Rada Nadzorcza; nie wszystkie Warranty z tej puli muszą zostać przydzielone do nabycia

40,0% Warrantów subskrypcyjnych serii C przeznacza się do objęcia przez pozostałych kluczowych pracowników Spółki (patrz punkt pkt 2 powyżej „Osoby uprawnione”); nie wszystkie Warranty z tej puli muszą zostać przydzielone do nabycia

5. Kryteria przydziału Warrantów subskrypcyjnych.

Prawo do nabycia Warrantów subskrypcyjnych przez Osoby Uprawnione powstaje z chwilą spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału (dalej: Kryteria Przydziału). Podstawą do określenia Kryteriów Przydziału są 2 parametry: **zysk netto na akcję** w każdym z lat trwania Programu Motywacyjnego oraz **kurs rynkowy akcji** na okaziciela Spółki, które są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.1. 60% Warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do objęcia w czasie trwania Programu Motywacyjnego (tj. **390 000 Warrantów za 2008 i 2009 oraz 420 000 za 2010 rok**) zostanie przydzielona Osobom Uprawnionym, jeżeli parametr skonsolidowanego zysku netto Grupy Makrum wyrażonego wskaźnikiem **EPS** (iloraz skonsolidowanego zysku netto Spółki i średniej ważonej liczby akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki w roku obrotowym, za który dokonuje się wyliczeń) zwanych dalej zyskiem netto na akcję, osiągnie wielkości określone poniżej:

- a) za **2008 rok** – zysk netto na akcję* w 2008 roku będzie wyższy niż **0,208 zł**,
- b) za **2009 rok** – zysk netto na akcję* w 2009 r. **będzie wyższy o nie mniej niż 20%** w porównaniu ze zyskiem netto na akcję w 2008 roku, jednak nie niższym niż **0,249 zł**,
- c) za **2010 rok** – zysk netto na akcję* w 2010 r. **będzie wyższy o nie mniej niż 20%** w porównaniu z zyskiem netto na akcję w 2009 roku, jednak nie niższym niż **0,291zł**.

** bez uwzględnienia wpływu na wynik netto efektów finansowych następujących transakcji: urealnienia w księgach Makrum S.A. majątku nabytego po upadłej Stoczni Pomerania (przewidywany łączny pozytywny wpływ na wynik netto 2008 wynosi 18 mln zł.) wraz z późniejszymi odpisami aktualizacyjnymi, kar otrzymanych w 2008 r. od kontrahentów za nieterminową realizację zleceń otrzymanych w 2006-2007 r. (przewidywany łączny wpływ na wynik netto 2008 wynosi 0,65 mln zł.), strat poniesionych w 2008 r. na zleceniach otrzymanych w 2006–2007 (przewidywany łączny wpływ na wynik netto 2008 r. wynosi 1 mln zł.), wyniku na przeszacowaniu majątku aktualnego i przyszłego (w tym odpisy aktualizacyjne majątku nabytego po upadłej Stoczni Pomerania), wyniku na sprzedaży majątku trwałego oraz efektów finansowych transakcji pozornych, odpisów aktualizujących wartość zapasów zakupionych przed 2008 r.*

5.2. 40% Warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do objęcia w czasie trwania Programu Motywacyjnego (tj. **260 000 Warrantów za 2008 i 2009 oraz 280 000 za 2010 rok**) zostanie przydzielona Osobom Uprawnionym, jeżeli parametr kursu rynkowego akcji Makrum względem indeksu WIG osiągnie w kolejnych latach wielkości określone poniżej:

1. za **2008 rok** będzie spełniony warunek: $M1/M2 \geq 1,05 * W1/W2$

gdzie:

M1- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku,

M2- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 31 grudnia 2008 roku,

W1- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku,

W2- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 31 grudnia 2008 roku.

2. za **2009 rok** będzie spełniony warunek: $M1/M2 \geq 1,05 * W1/W2$

gdzie:

M1- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku,

M2- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku,

W1- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku,
W2- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku
3. za 2010 rok będzie spełniony warunek: $M1/M2 \geq 1,05 * W1/W2$

gdzie:

M1- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2011 roku,

M2- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku,

W1- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2011 roku,

W2- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku.

Zarząd Makrum S.A. informuje niezwłocznie Radę Nadzorczą o spełnieniu lub nie powyższych parametrów. Przy czym w przypadku parametru zysk netto na akcję podana będzie informacja o ewentualnych korektach wyniku netto, niezbędnych do obliczenia powyżej opisanego parametru, zbadana przez biegłego rewidenta, badającego księgi finansowe spółki.

Niespełnienie jednego z Kryteriów Przydziału nie wyłącza możliwości objęcia Warrantów subskrypcyjnych przez Osoby Uprawnione, jeżeli spełnione zostanie drugie Kryterium Przydziału, jednak tylko w tej transzy, jakiego spełnienie kryteriów dotyczy.

Osoby Uprawnione mają prawo objęcia Warrantów subskrypcyjnych dotyczących Kryterium Przydziału, jeżeli dojdzie do kumulatywnego spełnienia warunków dotyczących Kryterium Przydziału dla okresów wcześniejszych, tj. w drugim roku trwania Programu Motywacyjnego, osoby uprawnione mogą obejmować warranty subskrypcyjne, które nie zostały objęte w pierwszym roku trwania Programu Motywacyjnego z powodu niespełnienia Kryterium Przydziału, jeżeli spełnione zostaną łącznie przesłanki określone powyżej w pkt 5.1.a) i 5.1.b) lub 5.2.1 i 5.2.2 oraz w trzecim roku trwania Programu, osoby uprawnione mogą obejmować warranty subskrypcyjne, które nie zostały objęte w pierwszym i drugim roku trwania Programu z powodu niespełnienia Kryterium Przydziału, jeżeli spełnione zostaną łącznie przesłanki określone powyżej w pkt 5.1.a), 5.1.b) i 5.1.c) lub 5.2.1, 5.2.2 i 5.2.3 z zastrzeżeniem, że w przypadku parametru zysku netto w żadnym roku z lat objętych Programem Motywacyjnym zmodyfikowany zysk netto nie spadnie poniżej zysku netto uzyskanego przez Makrum SA w 2007 roku.

Warranty subskrypcyjne, które nie zostały objęte przez Osoby Uprawnione z powodu niespełnienia Kryteriów Przydziału, utraty prawa do ich objęcia lub nie zostały objęte pomimo zaoferowania ich przez Zarząd Spółki, powiększają pulę Warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do nabycia w roku następnym.

Warranty subskrypcyjne, które, pomimo upływu ostatniego terminu na ich obejmowanie, nie zostały objęte przez Osoby Uprawnione zostaną nieodpłatnie nabyte przez Spółkę w celu umorzenia.

Do ustalenia spełnienia kryterium opartego na zysku netto na akcję, z wynikającego z zatwierdzonego sprawozdania finansowego zysku netto, wyłącza się ujęte w danym roku obowiązywania Programu koszty jego funkcjonowania oraz pozostałe wyłączenia opisane wcześniej.

Parametr zysku netto na akcję będzie obliczany w oparciu o wielkości wykazane w zatwierdzonych przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Makrum SA.

Osoby Uprawnione nabywają prawo do realizacji praw wynikających z objętych warrantów w terminie po 3 latach licząc od upływu roku za jaki liczone są opisane wyżej Kryteria przydziału. Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych upływa z dniem **31 grudnia 2014** roku. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie mogą przenosić praw wynikających z nich bez zgody Rady Nadzorczej Makrum S.A.

6. Utrata prawa do nabycia warrantów

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok następuje w przypadku:

- a) rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego, innej umowy o świadczenie usług, odwołania lub rezygnacji przed 31 grudnia danego roku objętego programem,
- b) wygaśnięcia, przed wyżej określonym terminem, umowy o pracę zawartej na czas oznaczony, chyba że w terminie jednego miesiąca od daty wygaśnięcia umowy, z uprawnionym zawarta zostanie kolejna umowa o pracę na stanowisku uprawniającym do objęcia Warrantów.

I. Zarząd Spółki, na podstawie powyższych założeń, opracuje Regulamin Programu Motywacyjnego, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki. Rada Nadzorcza może w trakcie realizacji Programu Motywacyjnego wprowadzić do Regulaminu Programu Motywacyjnego postanowienia odbiegające od założeń przyjętych w niniejszej uchwale, o ile uzna, że zmiany takie zwiększą motywacyjny charakter Programu Motywacyjnego i nie wywrą negatywnego wpływu na działalność

Spółki, za wyjątkiem postanowień w kwestii czasu trwania Programu Motywacyjnego, akcji objętych Programem Motywacyjnym, ich ceny emisyjnej oraz kryteriów przydziału akcji.

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. „

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała Nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18.03.2009 r.

w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji serii H

działając zgodnie z art. 432, art. 448 oraz 449 Kodeksu spółek handlowych i mając na względzie treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKURUM S.A. (Spółka) z dnia 24.09.2008 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej (Program Motywacyjny) zmienionej uchwałą NWZA z dnia 18.03.2009 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MAKURUM S.A. (Spółka) uchwała co następuje:

1. Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 500.000,- złotych (słownie: pięćset tysięcy). Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji serii H, o wartości nominalnej 0,25złoty (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda.
Akcje serii H są akcjami zwykłymi na okaziciela.
2. Celem tego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii H uczestnikom Programu Motywacyjnego (Uczestnicy) posiadającym warranty subskrypcyjne serii C (warranty) wyemitowane na podstawie odrębnej uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.09.2008 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem objęcia akcji serii H oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C zmienionej uchwałą NWZA z dnia 18.03.2009 r. i w tym dniu uchwalonej w tekście jednolitym.
3. Uczestnicy będą mogli obejmować akcje serii H najwcześniej po upływie 3 lat licząc od upływu roku za jaki liczone są kryteria przydziału warrantów opisane w Programie Motywacyjnym tj. od dnia 1.01.2012 r. za rok 2008, od dnia 1.01.2013 r. za rok 2009 oraz od dnia 1.01.2014 za rok 2010. Liczba uczestników, do których zostanie skierowana oferta objęcia warrantów subskrypcyjnych nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób.
Objęcie akcji serii H nastąpi w trybie określonym w art. 451 Kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę.
4. Akcje serii H mogą być obejmowane wyłącznie przez Uczestników posiadających warranty stosownie do uchwały WZA, o której mowa w ust. 2, którzy spełniają warunki określone w Programie Motywacyjnym i nie utracili uprawnienia do nabycia warrantów w sytuacjach wymienionych w Programie Motywacyjnym.
Každy warrant subskrypcyjny serii C upoważnia do objęcia jednej akcji serii H.
5. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii H upływa w dniu 31.12.2014 r.
Akcje serii H będą obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne.
Cena emisyjna akcji serii H obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantu będzie wynosiła kwotę 3,78 zł (słownie: trzy złote i siedemdziesiąt osiem groszy).
Zarząd jest upoważniony do określenia terminów wpłat na akcje serii H.
6. Akcje serii H uczestniczą w dywidendzie na następujących zasadach:
 - a) w przypadku wydania akcji (zapisania na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego) w okresie od początku roku do dnia dywidendy włącznie z tym dniem, uczestniczą w zysku od pierwszego stycznia roku obrotowego poprzedzającego rok, w którym doszło do ich wydania (zapisania),
 - b) w przypadku wydania akcji (zapisania na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego) w okresie po dniu dywidendy do końca roku obrotowego, uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego stycznia roku obrotowego, w którym zostały wydane (zapisane).
7. Akcje serii H zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i będą miały formę zdematerializowaną.
8. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do:
 - a) opracowania i przedstawienia Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia szczegółowych zasad obejmowania akcji serii H,
 - b) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie,

- c) dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A w Warszawie, w tym umowy o rejestrację akcji w depozycie,
 - d) złożenia odpowiednich wniosków w celu dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii H do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia o dematerializacji wszystkich akcji na okaziciela serii H.
10. Prawo poboru akcji serii H przez dotychczasowych akcjonariuszy jest wyłączone.
Uzasadnienie: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podziela pisemną opinię przedstawioną przez Zarząd Spółki. Prawo poboru akcji serii H przez dotychczasowych akcjonariuszy jest wyłączone. Uzasadnieniem pozbawienia prawa poboru akcji serii H jest cel emisji akcji serii H, które będą mogły zostać objęte tylko przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty serii C zostaną zaofiarowane do objęcia osobom uprawnionym stosownie do zasad Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej, który będzie realizowany zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.09.2008 r. zmienionej uchwałą NWZA z dnia 18.03.2009 r. Objęcie warrantów serii C uprawniających do objęcia akcji serii H jest instrumentem realizacji tego Programu. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są osoby, których praca ma kluczowe znaczenie dla działalności Spółki i grupy kapitałowej. Możliwość nabycia akcji serii H będzie miała znaczenie motywacyjne dla tych osób przyczyniając się do zwiększenia efektywności działania Spółki. Ponadto emisja akcji H skierowana do wyżej wymienionych osób, które w ramach realizacji Programu staną się posiadaczami warrantów serii C ma na celu długoterminowe związanie tych osób ze Spółką. Z uwagi na zależność wyników finansowych firmy od zatrudnionych w niej osób, utrzymanie w Spółce wysokiej klasy specjalistów jest konieczne dla zapewnienia jej prawidłowego rozwoju. Ze względu na fakt, że emisja akcji serii H będzie służyć realizacji Programu Motywacyjnego, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii H i objęcie ich przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii C leży w interesie Spółki, służy zwiększeniu jej wartości i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
11. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 8

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18 marca 2009 r.

w sprawie zmiany Uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.09.2008 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem objęcia akcji serii H oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C i przyjęcia tekstu jednolitego tej uchwały

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia:

§ 1

Zmienić **Uchwałę nr 9** Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM S.A. z dnia 24.09.2008 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem objęcia akcji serii H oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C w ten sposób, że nowe brzmienie otrzymują **wstęp** oraz **punkty 1 i 2** tej uchwały:

I. „działając zgodnie z art. 393 pkt 5 oraz 453 § 2 i § 3 Kodeksu spółek handlowych i mając na względzie treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM S.A. (Spółka) z dnia 24.09.2008 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej (Program Motywacyjny) zmienionej uchwałą NWZA z dnia 18.03.2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała co następuje:”

II „ 1. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.03.2009 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji serii H, Spółka wyemituje do 2.000.000 (dwa miliony) warrantów subskrypcyjnych serii C, z prawem do objęcia łącznie nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii H (warranty).”

II.”2. Uprawnionymi do objęcia warrantów serii C są wyłącznie uczestnicy Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.09.2008 r. zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.03.2009 r. „

§ 2

Uchwalić **tekst jednolity** Uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 24.09.2008 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem objęcia akcji serii H oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C ze zmianami uchwalonymi w § 1 niniejszej uchwały w brzmieniu:

„Uchwała nr 9
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 24.09.2008 r. ze zmianą z dnia 18.03.2009 r.
w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem objęcia akcji serii H oraz wyłączenia prawa
poboru warrantów subskrypcyjnych serii C”

działając zgodnie z art. 393 pkt 5 oraz 453 § 2 i § 3 Kodeksu spółek handlowych i mając na względzie treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM S.A. (Spółka) z dnia 24.09.2008 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej (Program Motywacyjny) zmienionej uchwałą NWZA z dnia 18.03.2009 r Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała co następuje:

1. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.03.2009 r w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji serii H, Spółka wyemituje do 2.000.000 (dwa miliony) warrantów subskrypcyjnych serii C, z prawem do objęcia łącznie nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii H (warranty).
2. Uprawnionymi do objęcia warrantów serii C są wyłącznie uczestnicy Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.09.2008 r. zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.03.2009 r.
3. Warranty są emitowane nieodpłatnie na warunkach i w celu realizacji Programu Motywacyjnego.
4. Warranty subskrypcyjne serii C:
 - a) będą miały postać dokumentu i będą papierami wartościowymi imiennymi,
 - b) nie podlegają zamianie na warranty subskrypcyjne na okaziciela,
 - c) podlegają dziedziczeniu,
 - d) zostaną zdeponowane w Spółce,
 - e) będą ewidencjonowane w rejestrze warrantów prowadzonym przez Spółkę, w którym ewidencjonowane będą wyemitowane warranty przydzielone uczestnikom Programu Motywacyjnego,
 - f) mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych,
 - g) które pomimo upływu ostatniego terminu na ich obejmowanie, nie zostały objęte przez Uczestników Programu zostaną nieodpłatnie nabyte przez Spółkę w celu ich umorzenia,
 - h) nie mogą być zbywane.
5. Warranty zostaną zaoferowane przez Zarząd Spółki wyłącznie uczestnikom Programu Motywacyjnego, którzy spełniają warunki określone w uchwale NWZA w sprawie Programu Motywacyjnego i nie utracili uprawnienia do nabycia warrantów w sytuacjach wymienionych w tym Programie. Warranty zostaną zaoferowane uczestnikom Programu Motywacyjnego, odrębnie za każdy rok trwania Programu, w terminie do 150 dni po odbyciu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, na którym zatwierdzone zostanie sprawozdanie finansowe za rok 2008, 2009 i 2010. Termin objęcia warrantów serii C upływa z końcem danego roku kalendarzowego, w którym Zarząd zaoferował objęcie warrantów.
6. Emisja warrantów zostanie przeprowadzona poza ofertą publiczną, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób.
7. Każdy jeden warrant będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji serii H Spółki. Termin wykonywania praw z warrantów serii C rozpoczyna się po upływie 3 lat licząc od upływu roku za jaki liczone są kryteria przydziału warrantów opisane w Programie Motywacyjnym i upływa z dniem 31.12.2014 roku.
8. Upoważnia się Radę Nadzorczą i Zarząd Spółki zgodnie z zapisami niniejszej uchwały do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją warrantów i wykonaniem niniejszej uchwały.
9. Wyłącza się w całości prawo poboru warrantów subskrypcyjnych serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podziela pisemną opinię przedstawioną przez Zarząd Spółki, że wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki polegającym na zapewnieniu realizacji przyjętego Programu Motywacyjnego. Ma on się przyczynić do stabilizacji kadry menedżerów i pracowników

najwyższego szczebla, stworzenia nowych, efektywnych instrumentów motywacyjnych dla osób, które mają największy wpływ na rozwój Spółki i odpowiadają za wzrost wartości Spółki.
10. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. „

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 9

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MAKRUM Spółka Akcyjna z dnia 18.03.2009 r.
w sprawie zmiany artykułu 13 ust. 1 Statutu

działając zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MAKRUM S.A. uchwała co następuje:

§ 1

Artykuł 13 ust. 1 Statutu otrzymuje brzmienie:

„13.1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków pełniących funkcję Prezesa, Wiceprezesa lub Członka Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja jest wspólna dla całego organu.”

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia z mocą od dnia zarejestrowania zmiany Statutu w Krajowym Rejestrze Sądowym.