

**Regulamin programu odkupu akcji własnych MAKRUM S.A.  
uchwalony uchwałą nr 1/X/2012 Zarządu MAKRUM S.A. z dnia 04 października 2012r.**

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.;

„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;

„stabilizacja” oznacza jakiegokolwiek nabycie lub ofertę nabycia właściwych papierów wartościowych lub jakąkolwiek transakcję instrumentami powiązanymi równoważnymi do nich przez przedsiębiorstwa inwestycyjne lub instytucje kredytowe, która podejmowana jest w kontekście znacznej dystrybucji takich właściwych papierów wartościowych wyłącznie w celu wsparcia ceny rynkowej tych właściwych papierów wartościowych przez wcześniej ustalony okres czasu, ze względu na presję na sprzedaż tych papierów wartościowych.

## **§ 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 stabilizacja notowań akcji 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 31.12.2013r.

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

- a) zakończy nabywanie akcji przed dniem 31.12.2012 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 2,50 zł (słownie: dwa złote pięćdziesiąt groszy) 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 przeznaczenia akcji własnych odkupionych w ramach programu.

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

## **VII.**

Regulamin wchodzi w życie z dniem 02 października 2012 r.

.....

.....