

Uchwała 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.

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 warranty 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 uwzględni 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 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 warranty 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. Warranty 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 ESP (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), wyniku na sprzedaży majątku 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, jakiej spełnienie kryteriów dotyczy.

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.

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.

II. 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.

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.