

---

## Aneks nr 2

### Do Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 23 października 2008 r. decyzją nr DEM/410/78/35/08 dla oferty publicznej Akcji Serii E oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym praw poboru Akcji Serii E, praw do Akcji Serii E oraz Akcji Serii E Zakładów Automatyki „POLNA” S.A.

---

Niniejszy Aneks nr 2 stanowi aktualizację informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym, w związku z publikacją przez Emitenta raportu kwartalnego SA-Q 3/2008.

Numery stron i punkty dotyczą Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 października 2008 r. decyzją nr DEM/410/78/35/08.

#### 1. Rozdział I - „Podsumowanie”, pkt. 3.1., str. 11:

##### Było:

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007 i za I półrocze 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	17 701	16 093	33 148	30 825	28 104
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 593	16 075	32 930	30 679	28 049
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	108	18	218	147	56
Zysk brutto na sprzedaży	6 546	5 878	11 745	9 067	5 862
Zysk na sprzedaży	2 943	2 438	4 837	2 906	-525
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2 963	2 386	4 638	2 665	-728
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	3 890	3 326	6 466	4 624	2 092

Zysk przed opodatkowaniem	2 605	2 700	4 541	2 106	-1 460
Zysk netto	2 159	2 700	5 505	2 106	-1 399
Aktywa ogółem	26 451	22 530	25 520	22 015	23 374
Aktywa trwałe	14 386	12 445	14 353	12 822	14 528
Aktywa obrotowe, w tym:	12 065	10 085	11 167	9 193	8 846
Zapasy	4 460	3 694	4 828	4 171	4 055
Kapitał własny	17 058	12 094	14 898	9 394	7 288
Kapitał podstawowy	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	9 393	10 436	10 622	12 622	16 086
Rezerwy na zobowiązania	1 573	971	1 600	1 017	915
Zobowiązania długoterminowe	3 954	321	4 837	0	56
w tym kredyty	2 816	0	3 748	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 866	9 144	4 185	11 604	15 109
w tym kredyty	150	4 207	150	5 108	6 705
Rozliczenia międzyokresowe			0	2	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 921	1 536	2 437	2 540	2 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 266	-19	-170	-49	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 163	-1 161	-1 867	-2 155	-2 146
Środki pieniężne na koniec okresu	1 292	755	802	398	61
Liczba akcji (sztuki)	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422
Zysk netto na jedną akcję (zł)	2,59	3,24	6,61	2,53	-1,68
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	20,49	14,53	17,9	11,28	8,76

**Jest:**

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wybrane dane finansowe za 3 kwartały 2007 i 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007, za I półrocze 2008 i 2007 roku oraz za 3 kwartały 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2008	III kwartały 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	26 127	24 448	17 701	16 093	33 148	30 825	28 104
Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 843	24 352	17 593	16 075	32 930	30 679	28 049
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	284	96	108	18	218	147	56
Zysk brutto na sprzedaży	9 687	8 784	6 546	5 878	11 745	9 067	5 862
Zysk na sprzedaży	4 452	3 633	2 943	2 438	4 837	2 906	-525
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 478	3 632	2 963	2 386	4 638	2 665	-728
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	5 877	5 022	3 890	3 326	6 466	4 624	2 092
Zysk przed opodatkowaniem	4 142	3 750	2 605	2 700	4 541	2 106	-1 460
Zysk netto	3 405	3 750	2 159	2 700	5 505	2 106	-1 399
Aktywa ogółem	25 413	24 516	26 451	22 530	25 520	22 015	23 374
Aktywa trwałe	13 881	13 737	14 386	12 445	14 353	12 822	14 528
Aktywa obrotowe, w tym:	11 532	10 779	12 065	10 085	11 167	9 193	8 846
Zapasy	4 634	4 446	4 460	3 694	4 828	4 171	4 055
Kapitał własny	18 303	13 144	17 058	12 094	14 898	9 394	7 288
Kapitał podstawowy	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	7 110	11 372	9 393	10 436	10 622	12 622	16 086
Rezerwy na zobowiązania	1 583	1 295	1 573	971	1 600	1 017	915
Zobowiązania długoterminowe	1 947	5 332	3 954	321	4 837	0	56

w tym kredyty	850	3948	2 816	0	3 748	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 580	3 866	3 866	9 144	4 185	11 604	15 109
w tym kredyty	150	0	150	4 207	150	5 108	6 705
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	2	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 049	1512	2 921	1 536	2 437	2 540	2 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 530	-64	-1 266	-19	-170	-49	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 277	-1 603	-1 163	-1 161	-1 867	-2 155	-2 146
Środki pieniężne na koniec okresu	1 068	244	1 292	755	802	398	61
Liczba akcji (sztuki)	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422
Zysk netto na jedną akcję (zł)	4,09	4,5	2,59	3,24	6,61	2,53	-1,68
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	21,99	15,79	20,49	14,53	17,9	11,28	8,76

Źródło: Emitent

## 2. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 3, str. 29:

### Było:

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007 i za I półrocze 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	17 701	16 093	33 148	30 825	28 104
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 593	16 075	32 930	30 679	28 049
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	108	18	218	147	56
Zysk brutto na sprzedaży	6 546	5 878	11 745	9 067	5 862
Zysk na sprzedaży	2 943	2 438	4 837	2 906	-525

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2 963	2 386	4 638	2 665	-728
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	3 890	3 326	6 466	4 624	2 092
Zysk przed opodatkowaniem	2 605	2 700	4 541	2 106	-1 460
Zysk netto	2 159	2 700	5 505	2 106	-1 399
Aktywa ogółem	26 451	22 530	25 520	22 015	23 374
Aktywa trwałe	14 386	12 445	14 353	12 822	14 528
Aktywa obrotowe, w tym:	12 065	10 085	11 167	9 193	8 846
Zapasy	4 460	3 694	4 828	4 171	4 055
Kapitał własny	17 058	12 094	14 898	9 394	7 288
Kapitał podstawowy	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	9 393	10 436	10 622	12 622	16 086
Rezerwy na zobowiązania	1 573	971	1 600	1 017	915
Zobowiązania długoterminowe	3 954	321	4 837	0	56
w tym kredyty	2 816	0	3 748	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 866	9 144	4 185	11 604	15 109
w tym kredyty	150	4 207	150	5 108	6 705
Rozliczenia międzyokresowe			0	2	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 921	1 536	2 437	2 540	2 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 266	-19	-170	-49	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 163	-1 161	-1 867	-2 155	-2 146
Środki pieniężne na koniec okresu	1 292	755	802	398	61
Liczba akcji (sztuki)	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422
Zysk netto na jedną akcję (zł)	2,59	3,24	6,61	2,53	-1,68

Wartość księgową na jedną akcję (zł)	20,49	14,53	17,9	11,28	8,76
--------------------------------------	-------	-------	------	-------	------

Źródło: Emitent

### Jest:

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wybrane dane finansowe za 3 kwartały 2007 i 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007, za I półrocze 2008 i 2007 roku oraz za 3 kwartały 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2008	III kwartały 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	26 127	24 448	17 701	16 093	33 148	30 825	28 104
Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 843	24 352	17 593	16 075	32 930	30 679	28 049
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	284	96	108	18	218	147	56
Zysk brutto na sprzedaży	9 687	8 784	6 546	5 878	11 745	9 067	5 862
Zysk na sprzedaży	4 452	3 633	2 943	2 438	4 837	2 906	-525
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 478	3 632	2 963	2 386	4 638	2 665	-728
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	5 877	5 022	3 890	3 326	6 466	4 624	2 092
Zysk przed opodatkowaniem	4 142	3 750	2 605	2 700	4 541	2 106	-1 460
Zysk netto	3 405	3 750	2 159	2 700	5 505	2 106	-1 399
Aktywa ogółem	25 413	24 516	26 451	22 530	25 520	22 015	23 374
Aktywa trwałe	13 881	13 737	14 386	12 445	14 353	12 822	14 528
Aktywa obrotowe, w tym:	11 532	10 779	12 065	10 085	11 167	9 193	8 846
Zapasy	4 634	4 446	4 460	3 694	4 828	4 171	4 055
Kapitał własny	18 303	13 144	17 058	12 094	14 898	9 394	7 288
Kapitał podstawowy	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	7 110	11 372	9 393	10 436	10 622	12 622	16 086
Rezerwy na zobowiązania	1 583	1 295	1 573	971	1 600	1 017	915

Zobowiązania długoterminowe	1 947	5 332	3 954	321	4 837	0	56
w tym kredyty	850	3948	2 816	0	3 748	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 580	3 866	3 866	9 144	4 185	11 604	15 109
w tym kredyty	150	0	150	4 207	150	5 108	6 705
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	2	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 049	1512	2 921	1 536	2 437	2 540	2 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 530	-64	-1 266	-19	-170	-49	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 277	-1 603	-1 163	-1 161	-1 867	-2 155	-2 146
Środki pieniężne na koniec okresu	1 068	244	1 292	755	802	398	61
Liczba akcji (sztuki)	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422
Zysk netto na jedną akcję (zł)	4,09	4,5	2,59	3,24	6,61	2,53	-1,68
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	21,99	15,79	20,49	14,53	17,9	11,28	8,76

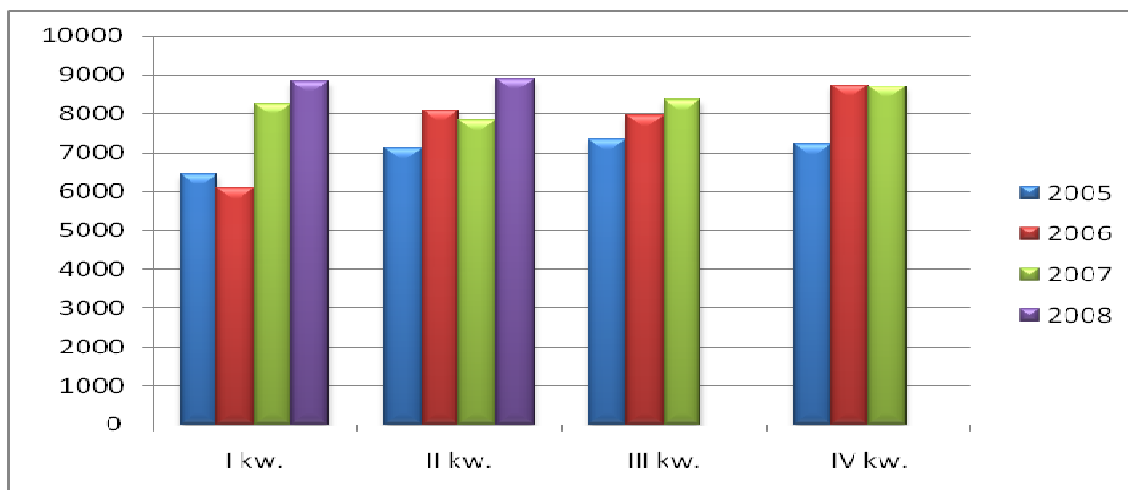
Źródło: Emitent

### 3. Rozdział III - „Część Rejestracyjna”, pkt. 6.1.3. str. 35-36:

#### Było:

Wykres poniżej przedstawia kształtowanie się wartości przychodów ze sprzedaży, zarówno produktów jak i towarów i materiałów w kolejnych kwartałach w latach 2005 – 2007 oraz w 2 pierwszych kwartałach 2008 r.

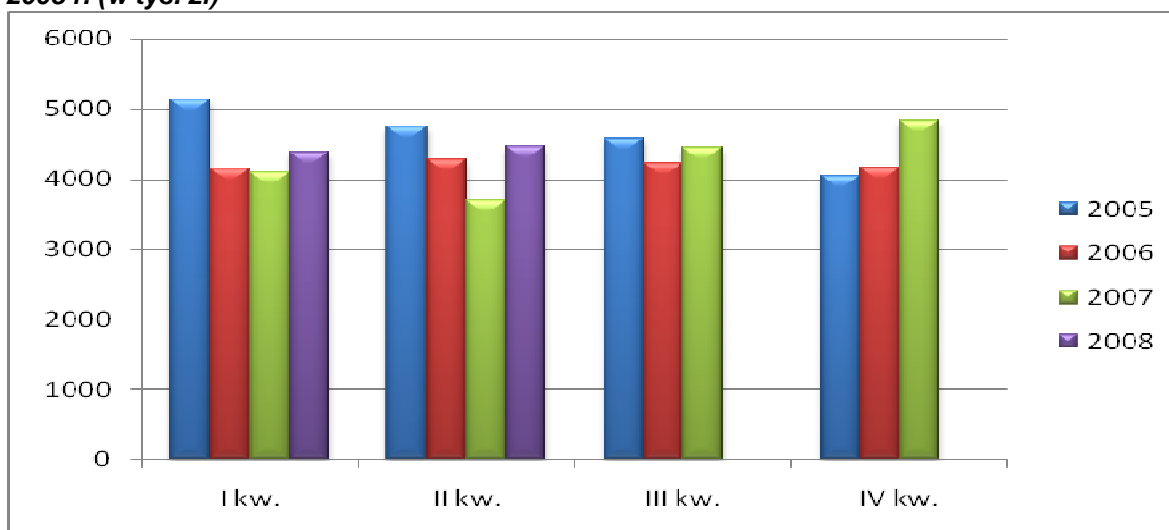
**Wykres: Sezonowość przychodów ze sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w 2 kwartałach 2008 r. (w tys. zł).**



Źródło: Emitent

Historyczne dane finansowe wskazują, że w działalności Emitenta nie występuje zjawisko sezonowości. Szczególnie wyrównany poziom przychodów ze sprzedaży odnotowano w 2005 roku, gdzie różnica pomiędzy poszczególnymi kwartałami nie przekraczała 1 mln zł. W 2006 stopniowy wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach wynikał z poprawiającej się koniunktury w branży Emitenta. Równie wysokie, stabilne wyniki sprzedażowe Emitent osiągnął w 2007 roku oraz w pierwszych 6 miesiącach 2008 r.

**Wykres: Zapasy na koniec poszczególnych kwartałów w latach 2005 – 2007 oraz w 2 kwartałach 2008 r. (w tys. zł)**



Źródło: Emitent

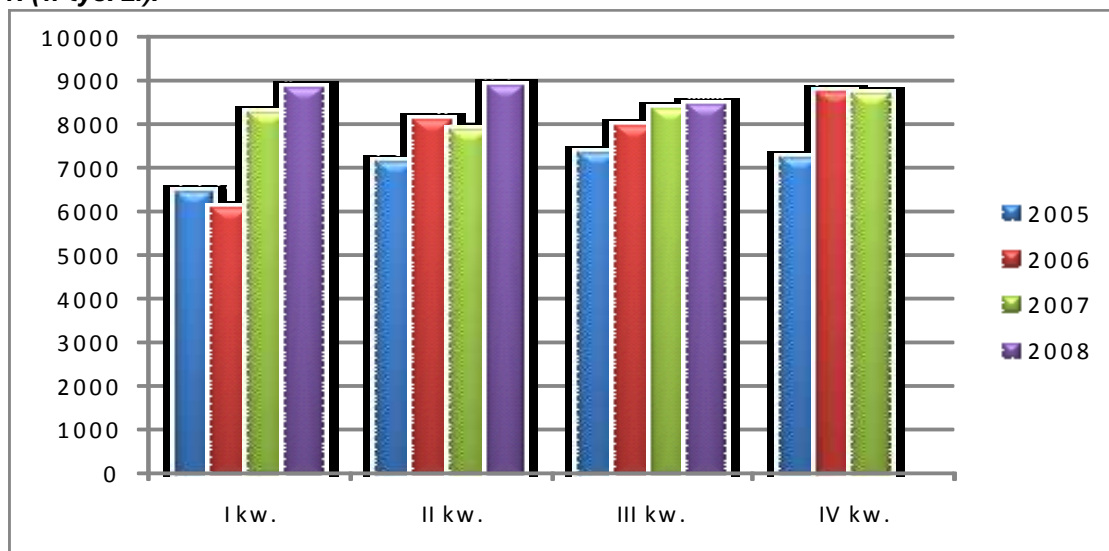
Na wartość zapasów Emitenta w największym stopniu wpływają materiały oraz półprodukty i produkty w toku produkcji. Specyfika działalności wymaga od Emitenta utrzymywania części zapasów materiałowych na wyższym poziomie (głównie wyrobów hutniczych o wysokim stopniu przetworzenia i niestandardowym składzie chemicznym, odlewów staliwanych węglowych i wysokostopowych, sprężyn, wylotek i nietypowych elementów złącznych). Szybka reakcja na potrzeby rynku to drugi czynnik powodujący konieczność utrzymania wyższego poziomu zapasów wyrobów.



**Jest:**

Wykres poniżej przedstawia kształtowanie się wartości przychodów ze sprzedaży, zarówno produktów jak i towarów i materiałów w kolejnych kwartałach w latach 2005 – 2007 oraz w 3 pierwszych kwartałach 2008 r.

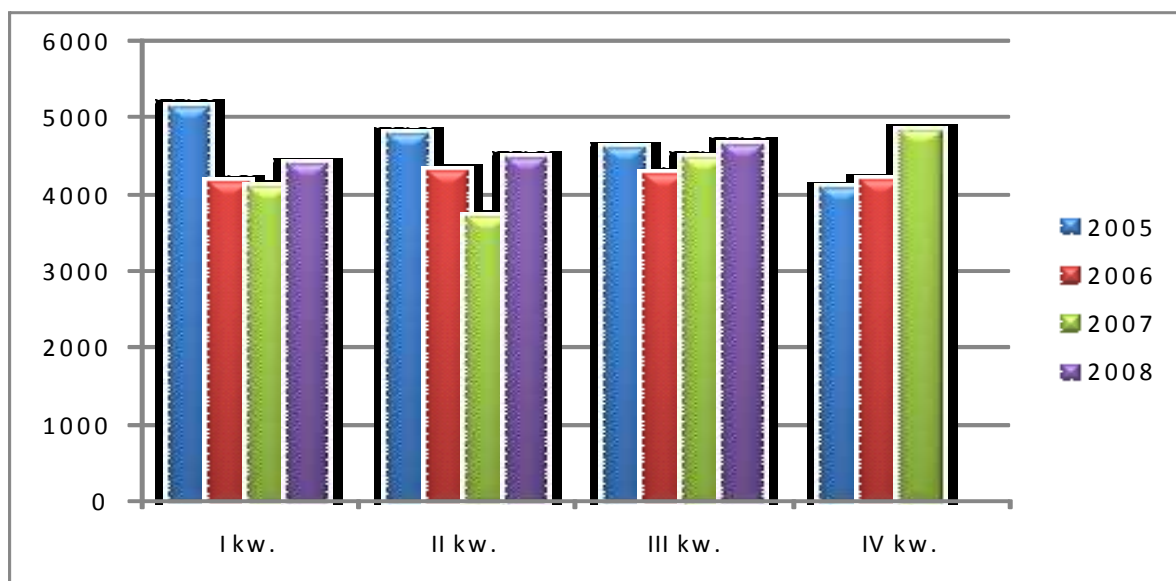
**Wykres: Sezonowość przychodów ze sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w 3 kwartałach 2008 r. (w tys. zł).**



Źródło: Emitent

Historyczne dane finansowe wskazują, że w działalności Emitenta nie występuje zjawisko sezonowości. Szczególnie wyrównany poziom przychodów ze sprzedaży odnotowano w 2005 roku, gdzie różnica pomiędzy poszczególnymi kwartałami nie przekraczała 1 mln zł. W 2006 stopniowy wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach wynikał z poprawiającej się koniunktury w branży Emitenta. Równie wysokie, stabilne wyniki sprzedażowe Emitent osiągnął w 2007 roku oraz w 3 kwartałach miesiącach 2008 r.

**Wykres: Zapasy na koniec poszczególnych kwartałów w latach 2005 – 2007 oraz w 3 kwartałach 2008 r. (w tys. zł)**



Źródło: Emitent

Na wartość zapasów Emitenta w największym stopniu wpływają materiały oraz półprodukty i produkty w toku produkcji. Specyfika działalności wymaga od Emitenta utrzymywania części zapasów materiałowych na wyższym poziomie (głównie wyrobów hutniczych o wysokim stopniu przetworzenia i niestandardowym składzie chemicznym, odlewów staliwnych węglowych i wysokostopowych, sprężyn, wyłoczek i nietypowych elementów złącznych). Szybka reakcja na potrzeby rynku to drugi czynnik powodujący konieczność utrzymania wyższego poziomu zapasów wyrobów.

#### 4. Rozdział III - „Część Rejestracyjna”, pkt. 9.1, str. 54:

##### Było:

Do oceny sytuacji finansowej Emitenta posłużono się historycznymi danymi finansowymi za lata 2005 – 2007, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz informacjami śródrocznymi za I półrocze 2008 i 2007 roku, poddany przeglądowi przez biegłego rewidenta.

(...)

##### Jest:

Do oceny sytuacji finansowej Emitenta posłużono się historycznymi danymi finansowymi za lata 2005 – 2007, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta, informacjami śródrocznymi za I półrocze 2008 i 2007 roku, poddany przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz danymi za 3 kwartały 2008 i 2007 roku niepoddany badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

(...)

#### 5. Rozdział III - „Część Rejestracyjna”, pkt. 9.1, str. 55:

##### Dodano:

(...)

**Tabela: Struktura aktywów Emitenta po III kwartałach 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

AKTYWA	30.09.2008	STRUKTURA	30.09.2007	STRUKTURA
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>13 881</b>	<b>54,62%</b>	<b>13 737</b>	<b>56,03%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	67	0,26%	173	0,71%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	12 971	51,04%	13 221	53,93%
3. Należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
5. Długo terminowe rozliczenia międzyokresowe	843	3,32%	343	1,40%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>11 532</b>	<b>45,38%</b>	<b>10 779</b>	<b>43,97%</b>
1. Zapasy	4 634	18,23%	4 446	18,14%
2. Należności krótkoterminowe	5 234	20,60%	5 680	23,17%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 189	4,68%	244	1,00%
4. Krótko terminowe rozliczenia międzyokresowe	475	1,87%	409	1,67%
<b>Aktywa razem</b>	<b>25 413</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 516</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Po III kwartałach 2008 roku w ramach wartość aktywów trwałych i obrotowych była większa niż w analogicznym okresie 2007 roku. Suma bilansowa zwiększyła się z 24,52 mln zł do 25,41 mln zł. (wzrost o 3,66%). Największy udział w aktywach mają rzeczowe aktywa trwałe (51,4%). Podobnie jak w poprzednich okresach największymi pozycjami majątku obrotowego były należności krótkoterminowe (20,60%) oraz zapasy (18,23%)

(...)

## 6. Rozdział III - „Część Rejestracyjna”, pkt. 9.1, str. 58:

Dodano:

(...)

**Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta po III kwartałach 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	III kwartały 2008	STRUKTURA	III kwartały 2007	STRUKTURA
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>26 127</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 448</b>	<b>100,00%</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 843	98,91%	24 352	99,61%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	284	1,09%	96	0,39%
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>16 440</b>	<b>62,92%</b>	<b>15 664</b>	<b>64,07%</b>
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 232	62,13%	15 591	63,77%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	208	0,80%	73	0,30%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>9 687</b>	<b>37,08%</b>	<b>8 784</b>	<b>35,93%</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>207</b>	<b>0,79%</b>	<b>231</b>	<b>0,94%</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>5 028</b>	<b>19,24%</b>	<b>4 920</b>	<b>20,12%</b>
<b>F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>4 452</b>	<b>17,04%</b>	<b>3 633</b>	<b>14,86%</b>

G. Pozostałe przychody operacyjne	915	3,50%	737	3,01%
H. Pozostałe koszty operacyjne	889	3,40%	738	3,02%
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	4 478	17,14%	3 632	14,86%
J. Przychody finansowe	213	0,82%	614	2,51%
K. Koszty finansowe	262	1,00%	496	2,03%
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	4 142	15,85%	3 750	15,34%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)		0,00%		0,00%
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	4 142	15,85%	3 750	15,34%
O. Podatek dochodowy	737	2,82%	0	0,00%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,00%	0	0,00%
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	3 405	13,03%	3 750	15,34%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Za trzy kwartały 2008 r. przychody netto wyniosły 26 127 tys. zł i były wyższe od przychodów za trzy kwartały 2007 r. o 6,9 %. Za 9 miesięcy 2008 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży wynoszący 4452 tys. zł, natomiast za 9 miesięcy 2007 r. zysk ze sprzedaży wyniósł 3 633 tys. zł (wzrost o 22,5 %).

Za 3 kwartały 2008 r. Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 3 405 tys. zł i był on niższy o 9,2 % w stosunku do zysku netto (3 750 tys. zł) osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na ten stan rzeczy miała wpływ działalność finansowa (umorzenie w 2007 r. odsetek z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 424 tys. zł, wysoki poziom w 2008 r. ujemnych różnic kursowych – wzrost o 67,4 % w stosunku do 2007 r.) oraz podatek dochodowy, który w 2007 r. nie wystąpił, zaś za 9 miesięcy 2008 r. wyniósł 737 tys. zł (podatek bieżący - 140 tys. zł, podatek odroczone - 597 tys. zł).

## 7. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 9.1.1, str. 59:

Dodano:

(...)

**Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta po I półroczu 2008 i 2007 roku.**

WSKAŹNIK	III kwartały 2008	III kwartały 2007
Rentowność sprzedaży (brutto)	37,08%	36,53%
Rentowność sprzedaży	17,04%	14,86%
Rentowność EBIT	17,14%	14,86%
Rentowność EBITDA	22,49%	20,54%
Rentowność brutto	15,85%	15,34%
Rentowność netto	13,03%	15,34%
Rentowność aktywów (ROA)	13,40%	15,30%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	18,60%	28,53%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Marża na poziomie sprzedaży brutto (37,08%) wzrosła w stosunku do III kwartałów 2007 r. (36,53%) Zwiększyła się również do poziomu 17,14% wartość wskaźnika rentowności EBIT (14,86% w analogicznym okresie ubiegłego roku) oraz EBITDA do poziomu 22,49% (z poziomu 20,54%), a także rentowność brutto (15,85% w porównaniu z 15,34% po III kwartałach 2007 r.). Zmniejszyła się za to rentowność netto (z poziomu 15,34% do 13,03%). Także rentowność aktywów (ROA) spadła z poziomu 15,30% po III kwartałach 2007 roku do 13,40% w takim samym okresie 2008 roku. Spadła również

rentowność kapitałów własnych (18,60% w porównaniu z 28,53% w analogicznym okresie ubiegłego roku).

## 8. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 9.1.2, str. 60:

Dodano:

(...)

**Tabela: Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta (w dniach) po III kwartałach 2008 i 2007 roku.**

WSKAŹNIK	30.09.2008	30.09.2007
Cykl zapasów (w dniach)	57,79	59,42
Cykl należności handlowych (w dniach)	54,09	62,73
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	21,48	35,25

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

**Cykl zapasów (w dniach)** – stan zapasów na koniec okresu \* liczba dni w okresie (270 dni) / koszty działalności operacyjnej

**Cykl należności handlowych (w dniach)** – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie (270 dni) / przychody ze sprzedaży

**Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)** – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie (270 dni) / koszty działalności operacyjnej

## 9. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 9.2.1, str. 61:

Dodano:

(...)

**Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta po III kwartałach 2008 i 2007 roku (w tys. zł)**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	III kwartały 2008	III kwartały 2007	DYNAMIKA
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 127	24 448	6,87%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	284	96	195,83%
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>			
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 440	15 664	4,95%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 232	15 591	4,11%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	208	73	184,93%
	9 687	8 784	10,28%

<b>D. Koszty sprzedaży</b>	207	231	<b>-10,39%</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	5 028	4 920	<b>2,20%</b>
<b>F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)</b>	4 452	3 633	<b>22,54%</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	915	737	<b>24,15%</b>
H. Pozostałe koszty operacyjne	889	738	<b>20,46%</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	4 478	3 632	<b>23,29%</b>

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

Po III kwartałach 2008 roku Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 6,87% w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r., jak również wzrost kosztów sprzedanych produktów o 4,95%. W tym samym okresie 2008 roku z działalności podstawowej Emitent odnotował zysk ze sprzedaży w wysokości 4 452 tys. zł. III kwartały 2008 roku Emitent zamknął zyskiem na podstawowej działalności w wysokości 4 478 tys. zł, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim o 23,29%.

## 10. Rozdział III - „Część Rejestracyjna”, pkt. 10, str. 64:

### Było:

Podstawą opinii na temat posiadanych przez Emitenta zasobów kapitałowych były historyczne informacje finansowe za lata 2005 – 2007, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz informacje śródroczne za I półrocze 2008 i 2007 roku, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

(...)

### Jest:

Podstawą opinii na temat posiadanych przez Emitenta zasobów kapitałowych były historyczne informacje finansowe za lata 2005 – 2007, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta, informacje śródroczne za I półrocze 2008 i 2007 roku, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz za 3 kwartały 2008 i 2007 roku nie poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

(...)

## 11. Rozdział III - „Część Rejestracyjna”, pkt. 10.1, str. 66:

### Dodano:

(...)

**Tabela: Struktura źródeł finansowania Emitenta po III kwartałach 2008 i 2007 (w tys. zł)**

PASYWA	30.09.2008	STRUKTURA	30.09.2007	STRUKTURA
<b>I. Kapitał własny</b>	18 303	<b>72,02%</b>	13 144	<b>53,61%</b>
1. Kapitał podstawowy	3 163	<b>12,45%</b>	3 163	<b>12,90%</b>
2. Należne wpłaty na	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>

kapitał podstawowy (wielkość ujemna)				
3. Kapitał zapasowy	7 012	27,59%	1 508	6,15%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 723	18,58%	4 723	19,26%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00%	0	0,00%
6. Wynik z lat ubiegłych		0,00%		0,00%
7. Wynik netto	3 405	13,40%	3 750	15,30%
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 110</b>	<b>27,98%</b>	<b>11 372</b>	<b>46,39%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 583	6,23%	971	3,96%
2. Zobowiązania długoterminowe	1 947	7,66%	5 332	21,75%
w tym kredyty i pożyczki	809	3,18%	3 947	16,10%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3 580	14,09%	4 745	19,35%
w tym kredyty i pożyczki	150	0,59%	172	0,70%
w tym z tytułu dostaw i usług	1 722	6,78%	2 718	11,09%
w tym z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	910	3,58%	1 060	4,32%
4. Rozliczenia międzyokresowe		0,00%		0,00%
<b>Pasywa razem</b>	<b>25 413</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 516</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Na koniec III kwartału 2008 roku Emitent finansował swoją działalność w 72,02% kapitałami własnymi, a w 27,98% kapitałami obcymi. Zwiększenie kapitałów własnych wynika ze wzrostu kapitału zapasowego o 464,99% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Po III kwartałach 2008 roku kapitał zapasowy stanowił 27,59% pasywów ogółem.

Wartość kapitałów obcych na koniec III kwartału 2008 roku wynosiła 7 110 tys. zł. Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach wynosi 7,66% a krótkoterminowych 14,09%.

## 12. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 10.1.1, str. 67:

**Dodano:**

(...)

**Tabela: Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta po III kwartałach 2008 i 2007**

<b>WSKAŹNIK</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,98%	46,39%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	38,85%	86,52%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	7,66%	21,75%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,09%	19,35%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	145,88%	134,50%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1742,4%	185,7%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Emitenta na koniec III kwartału 2008 roku spadł do poziomu 27,98% z poziomu 46,39% w analogicznym okresie poprzedniego roku, wskazując na większy udział kapitału własnego w pasywach Emitenta. Wpłynęło to bezpośrednio na obniżenie poziomu zadłużenia kapitału własnego z 86,52% na koniec III kwartału 2007 do 38,85% po 9 miesiącach 2008 roku.

Po pierwszych 9 miesiącach 2008 roku zobowiązania długoterminowe stanowiły 7,66% pasywów Emitenta, przy 21,75% udziale po III kwartałach 2007 roku. Poziom wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego spadł z 19,35% na koniec III kwartału 2007 do 14,09% po 9 miesiącach 2008 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym Emitenta po III kwartałach 2008 znajduje się na bardzo wysokim, bezpiecznym poziomie. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku wzrósł z 134,50% do 145,88%. Zysk na poziomie operacyjnym wypracowany zarówno w pierwszych 9 miesiącach 2007 jak i 2008 roku pozwalał z dużą nadwyżką pokryć koszty obsługi zadłużenia.

### 13. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 10.1.2, str. 68:

Dodano:

(...)

**Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta po III kwartałach 2008 i 2007 roku.**

WSKAŹNIK	30.09.2008	30.09.2007
Wskaźnik bieżącej płynności	3,44	0,97
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,92	1,30
Wskaźnik środków pieniężnych	0,32	0,05

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wszystkie wskaźniki płynności Emitenta po pierwszych 9 miesiącach 2008 roku wyraźnie się zwiększyły w stosunku do stanu po III kwartałach 2007 roku. Był to efekt znacznego wzrostu stanu aktywów obrotowych w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku. Wskaźnik bieżącej płynności na koniec III kwartału 2008 roku był prawie trzy razy wyższy niż na koniec analogicznego okresu 2007 roku. Również wskaźnik przyspieszonej płynności wzrósł z poziomu 1,30 do 1,92. Wskaźnik środków pieniężnych wyniósł 0,32, przy wartości 0,05 po 9 miesiącach 2007 r.

### 14. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 10.2, str. 69-70:

Dodano:

(...)

**Tabela: Przepływy środków pieniężnych po III kwartałach 2008 i 2007 (w tys. zł)**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2008 - 30.09.2008	01.01.2007 - 30.09.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 049	1 512



Zysk (strata) netto	3 405	3 750
Korekty razem	1 644	-2 238
W tym amortyzacja	1 399	1 390
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 530	-64
Wpływy	47	147
Wydatki	1 577	211
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 277	-1 603
Wpływy	93	4073
Wydatki	3 370	5 676
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>242</b>	<b>-155</b>
Środki pieniężne na początek okresu	802	398
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1068</b>	<b>244</b>

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta

Pierwsze 9 miesięcy 2008 roku zakończyło się wysokim stanem środków pieniężnych (1 068 tys. zł). W porównaniu z końcem roku poprzedniego wzrósł on o 33,17%. Ponadto znacząco wzrósł w porównaniu z okresem analogicznym roku 2007 (wzrost o 437,703%). Pomimo ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej i finansowej przepływy netto wyniosły 242 tys. zł. Wydatki na inwestycje były związane z zakupem urządzeń technicznych i maszyn oraz innych środków trwałych. Wpływ gotówki z działalności finansowej, oprócz odsetek od zaciągniętych kredytów, stanowiły również opłaty związane z obsługą podpisanych umów leasingowych maszyn.

## 15. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 10.3, str. 71:

### Było:

(...)

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada następujące wartości kredytów i pożyczek:

- krótkoterminowe kredyty – 150 000,00 zł,
- długoterminowe kredyty – 1 000 000,00 zł

### Jest:

(...)

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada następujące wartości kredytów i pożyczek:

- krótkoterminowe kredyty – 150 000,00 zł,
- długoterminowe kredyty – 809 000,00 zł

## 16. Rozdział III - „Część Rejestacyjna”, pkt. 20.6, str. 108:

**Było:**

Emitent publikował po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi oraz raportem biegłego rewidenta z przeglądu, które zostało podane do publicznej wiadomości w dniu 25.09.2008 roku w raporcie okresowym SA-P. Raport dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: ([http://www.polna.com.pl/gielda/rap\\_gieldowe.html](http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html))

**Jest:**

Emitent publikował po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi oraz raportem biegłego rewidenta z przeglądu, które zostało podane do publicznej wiadomości w dniu 25.09.2008 roku w raporcie okresowym SA-P. W dniu 30 października 2008 roku Emitent opublikował raport SA-Q 3/2008 za 3 kwartał 2008 wraz z danymi porównywalnymi. Raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta: ([http://www.polna.com.pl/gielda/rap\\_gieldowe.html](http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html))

**17. Rozdział IV - „Część Ofertowa”, pkt. 3.2, str. 125-127:****Było:****Tabela: Kapitalizacja i zadłużenia (w tys. zł)**

<b>Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31.08.2008 r.</b>		
	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>3 496</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone*	248
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	3 248
	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>2 954</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone**	2 954
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	<b>Kapitał Własny</b>	<b>17 480</b>
A	Kapitał zakładowy	3 163
B	Rezerwa obowiązkowa	949
C	Kapitał zapasowy	6 063
D	Inne rezerwy	4 724
E	Zysk netto	2 581
F	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	0
	<b>Ogółem</b>	<b>23 930</b>

Dane finansowe na dzień 31.08.2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

\* Zabezpieczenia zobowiązań krótkoterminowych:

- Weksel własny dla INA Rzeszów (zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dostaw) 200 000,00 PLN,
- Weksel własny dla Energomontaż Południe Katowice (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 5.197,83 PLN,
- Weksel własny dla Zakładów Azotowych w Tarnowie (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 35.775,00 PLN,

- Weksel własny dla Energomontaż Północ Bełchatów (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 6.990,60 PLN,

\*\* Zabezpieczenia zobowiązań długoterminowych:

- Weksel własny dla BANK PBS ( zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu) 7 894 749,44 PLN, (Szczegółowo warunki umowy odnośnie oprocentowania oraz zabezpieczenia udzielonego kredytu zostały przedstawione w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego (Istotne umowy)),

- Weksel własny dla BRE LEASING (zabezpieczenie leasingu) 1 658 617,80 PLN,

- Weksel własny dla BANKOWY FUNDUSZ LEASINGOWY (zabezpieczenie leasingu) 304 692,52 PLN,

Źródło: Emitent

**Tabela: Zadłużenie netto (w tys. zł)**

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej)		
na dzień 31.08.2008 r. *		
<b>A</b>	<b>Środki pieniężne</b>	<b>1 622</b>
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D</b>	<b>Płynność (A)+(B)+(C)</b>	<b>1 622</b>
<b>E</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>0</b>
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	150
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	110
<b>I</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)</b>	<b>260</b>
<b>J</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>- 1 362</b>
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 816
L	Wyemitowane obligacje	0
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	1 138
<b>N</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)</b>	<b>2 954</b>
<b>O</b>	<b>Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)</b>	<b>1 592</b>

- Dane finansowe na dzień 31.08.2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

**Tabela: Zadłużenie warunkowe (w tys. zł)**

Wartość zadłużenia warunkowego na dzień 31.08.2008 r.*	
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	0
Poręczenia wekslowe	10 106

- Dane finansowe na dzień 31.08.2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

W przypadku Emitenta nie występuje zadłużenie, które mogłoby być określane jako zadłużenie pośrednie.

**Jest:**

**Tabela: Kapitalizacja i zadłużenia (w tys. zł)**

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 30.09.2008r.		
	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>3 580</b>
-	Gwarantowane	0

-	Zabezpieczone*	248
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	3 332
	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>1 947</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone**	1 947
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	<b>Kapitał Własny</b>	<b>18 303</b>
A	Kapitał zakładowy	3 163
B	Rezerwa obowiązkowa	949
C	Kapitał zapasowy	6 063
D	Inne rezerwy	4 724
E	Zysk netto	3 405
F	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	0
	<b>Ogółem</b>	<b>23 830</b>

Dane finansowe na dzień 30.09.2008r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

\* Zabezpieczenia zobowiązań krótkoterminowych:

- Weksel własny dla INA Rzeszów (zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dostaw) 200 000,00 PLN,
- Weksel własny dla Energomontaż Południe Katowice (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 5.197,83 PLN,
- Weksel własny dla Zakładów Azotowych w Tarnowie (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 35.775,00 PLN,
- Weksel własny dla Energomontaż Północ Bełchatów (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 6.990,60 PLN,

\*\* Zabezpieczenia zobowiązań długoterminowych:

- Weksel własny dla BANK PBS (zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu) 7 894 749,44 PLN, (Szczegółowo warunki umowy odnośnie oprocentowania oraz zabezpieczenia udzielonego kredytu zostały przedstawione w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego (Istotne umowy)),
- Weksel własny dla BRE LEASING (zabezpieczenie leasingu) 1 658 617,80 PLN,
- Weksel własny dla BANKOWY FUNDUSZ LEASINGOWY (zabezpieczenie leasingu) 304 692,52 PLN,

Źródło: Emitent

**Tabela: Zadłużenie netto (w tys. zł)**

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej)		
na dzień 30.09.2008r. *		
<b>A</b>	<b>Środki pieniężne</b>	<b>1 190</b>
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D</b>	<b>Płynność (A)+(B)+(C)</b>	<b>1 190</b>
<b>E</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>0</b>
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	150
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	83
<b>I</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)</b>	<b>233</b>
<b>J</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>- 957</b>
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	809
L	Wyemitowane obligacje	0

M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	1 138
N	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)</b>	<b>1 947</b>
O	<b>Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)</b>	<b>990</b>

- Dane finansowe na dzień 30.09.2008r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

**Tabela: Zadłużenie warunkowe (w tys. zł)**

Wartość zadłużenia warunkowego na dzień 30.09.2008r.*	
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	0
Poreczenia wekslowe	10 106

- Dane finansowe na dzień 30.09.2008r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

W przypadku Emitenta nie występuje zadłużenie, które mogłoby być określane jako zadłużenie pośrednie.

**18. Rozdział IV - „Część Ofertowa”, pkt. 10.5, str. 171-172:**

**Było:**

Informacja zamieszczona w Prospekcie Emisyjnym przez odesłanie	Przedmiotowy dokument
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007	Raport roczny SA-R 2007 z dnia 31.03.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006	Raport roczny SA-R 2006 z dnia 30.03.2007 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005	Raport roczny SA-R 2005 z dnia 29.03.2006 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2008	Raport półroczny SA-P z dnia 25.09.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2007	Raport roczny SA-R 2007 z dnia 31.03.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2006	Raport roczny SA-R 2006 z dnia 30.03.2007 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2005	Raport roczny SA-R 2005 z dnia 29.03.2006 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.	Raport półroczny SA-P z dnia 25.09.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )

**Jest:**

Informacja zamieszczona w Prospekcie Emisyjnym przez odesłanie	Przedmiotowy dokument
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok	Raport roczny SA-R 2007 z dnia 31.03.2008 roku

2007	umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006	Raport roczny SA-R 2006 z dnia 30.03.2007 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005	Raport roczny SA-R 2005 z dnia 29.03.2006 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2008	Raport półroczny SA-P z dnia 25.09.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2008	Raport kwartalny SA-Q 3/2008 z dnia 30.10.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2007	Raport roczny SA-R 2007 z dnia 31.03.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2006	Raport roczny SA-R 2006 z dnia 30.03.2007 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2005	Raport roczny SA-R 2005 z dnia 29.03.2006 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )
Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.	Raport półroczny SA-P z dnia 25.09.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta ( <a href="http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html">http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html</a> )

---

Emitent

---

Oferujący