

Aneks nr 1
z dnia 15 listopada 2010 r.
do Prospektu Emisyjnego Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 10 listopada 2010 r. (DEM/WE/410/91/6/10)

Niniejszy Aneks do Prospektu Emisyjnego Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE. (zwanej dalej „Emitentem”) został sporządzony w związku z publikacją przez Emitenta w dniu 10 listopada 2010 roku raportu kwartalnego za III kwartał 2010 roku.

str. 8, pkt 3.1 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009
Przychody netto ze sprzedaży	58 492	48 000
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 587	42 078
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	6 905	5 922
Zysk / strata ze sprzedaży	989	449
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	1 475	1 385
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	4 802	4 682
Zysk / strata z działalności gospodarczej	1 275	440
Zysk / strata brutto	1 275	440
Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	62	396
Zysk / strata netto	1 213	44

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

str. 28-29, pkt 3 było (nagłówek tabeli):

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2007 - 2009 r. oraz za I półrocze 2010 i I półrocze 2009 r. (w tys. zł)

str. 28-29, pkt 3 jest (nagłówek tabeli):

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2007 - 2009 r., za I półrocze 2010 i I półrocze 2009 r. oraz za okres I-III kwartał 2010 r. i I-III kwartał 2009 r. (w tys. zł)

str. 28-29, pkt 3 dodaje się zdanie oraz kolumny w tabeli:

W wybranych danych finansowych Emitenta zamieszczono również dane finansowe za okres I-III kwartał 2010 r. pochodzące z raportu kwartalnego Emitenta za trzeci kwartał 2010 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres I-III kwartał 2009 r. Dane te nie były badane, ani nie podlegały procedurze przeglądu przez biegłego rewidenta.

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2007 - 2009 r., za I półrocze 2010 i I półrocze 2009 r. oraz za okres I-III kwartał 2010 r. i I-III kwartał 2009 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010 (jednostkowe wg PZR)	I-III kwartał 2009 (jednostkowe wg PZR)
Przychody netto ze sprzedaży	58 492	48 000
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	1 475	1 385
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 802	4 682
Zysk (strata) brutto	1 275	440
Zysk (strata) netto	1 213	44
Aktywa razem	77 419	80 065
Aktywa trwałe	41 360	38 528
Aktywa obrotowe	36 059	41 537
Kapitał własny	12 727	-63 517
Kapitał zakładowy	61 992	38 142
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 692	143 582
Zobowiązania długoterminowe	31 736	2 816
Zobowiązania krótkoterminowe	24 152	132 395
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 932	11 020
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 825	-17
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 484	-5 624
Przepływy pieniężne netto razem	-2 377	5 379
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	20 664 121	12 713 889
Średnia ważona liczba akcji w okresie (w szt.)	15 857 552	12 713 889
Zysk (strata) na 1 akcję (zł) *	0,08	0,00
Wartość księgowa na 1 akcję (zł) *	0,80	-5,00
Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda na 1 akcję (zł)	0,00	0,00

* wskaźniki wyliczone z uwzględnieniem średniej ważonej liczby akcji w okresie

Źródło: Historyczne oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta, obliczenia własne

str. 37-39, pkt 6.1.1 dodaje się kolumny w tabelach:

Tabela. Wielkość produkcji podstawowych produktów Emitenta

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010		I-III kwartał 2009	
	tony	%	tony	%
Odlewy z żeliwa sferoidalnego	6 576	79,1%	3 905	72,9%
Odlewy z żeliwa szarego	1 715	20,6%	1 397	26,1%
Odlewy ze staliwa	27	0,3%	54	1,0%
Produkcja odlewów razem	8 318	100,0%	5 356	100,0%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010		I-III kwartał 2009	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produkcji i usług odlewniczych, w tym:	56 501	96,6%	39 162	81,6%
- przychody ze sprzedaży produkcji własnej	53 528	91,5%	34 343	71,5%
- przychody ze sprzedaży produkcji obcej	2 277	3,9%	3 420	7,1%
- przychody ze sprzedaży usług odlewniczych	696	1,2%	1 399	2,9%
Przychody z usług pozostałych i usług świadczonych poza granicami kraju	1 060	1,8%	7 524	15,7%
Przychody z handlu	931	1,6%	1 314	2,7%
Przychody razem	58 492	100,0%	48 000	100,0%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura przychodów Emitenta wg miejsc ich generowania

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010		I-III kwartał 2009	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody z działalności w Polsce	58 492	100,0%	41 917	87,3%
Przychody z działalności oddziału w Niemczech	0	0,0%	6 083	12,7%
Razem	58 492	100,0%	48 000	100,0%

Źródło: Emitent

str. 41-42, pkt 6.2.2 dodaje się kolumny w tabelach:

Tabela. Struktura przychodów wg rynków zbytu

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010		I-III kwartał 2009	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż krajowa	28 557	48,8%	20 361	42,4%
Dostawy wewnątrzspółnotowe (na terenie Unii Europejskiej)	29 503	50,4%	24 529	51,1%
Sprzedaż eksportowa	432	0,7%	3 110	6,5%
Przychody razem	58 492	100,0%	48 000	100,0%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży zagranicznej wg rynków zbytu

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010		I-III kwartał 2009	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Niemcy	14 193	47,4%	13 506	48,9%
Wielka Brytania	10 245	34,2%	6 757	24,4%
Szwajcaria	351	1,2%	2 220	8,0%
Szwecja	2 118	7,1%	1 443	5,2%
Hiszpania	770	2,6%	706	2,6%
Włochy	500	1,7%	668	2,4%
Francja	380	1,3%	671	2,4%
USA	122	0,4%	880	3,2%
Słowacja	168	0,6%	312	1,1%
Austria	882	2,9%	281	1,0%
Holandia	85	0,3%	90	0,3%
Dania	16	0,1%	77	0,3%
Czechy	105	0,4%	20	0,1%
Węgry	0	0,0%	8	0,0%
Belgia	0	0,0%	0	0,0%
Razem przychody ze sprzedaży zagranicznej	29 935	100,0%	27 639	100,0%

Źródło: Emitent

str. 43, pkt 6.2.4 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Struktura przychodów Emitenta wg branż odbiorców

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010		I-III kwartał 2009	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Przemysł maszynowy (m.in. przekładnie mechaniczne i maszyny budowlane)	15 255	26,1%	9 171	19,1%
Armatura przemysłowa	8 755	15,0%	8 887	18,5%
Motoryzacja	13 106	22,4%	5 514	11,5%
Usługi realizowane w branży odlewniczej i metalowej poza granicami kraju	0	0,0%	6 083	12,7%
Inne maszyny i urządzenia	10 655	18,2%	3 159	6,6%
Energetyka	3 613	6,2%	2 884	6,0%
Maszyny rolnicze	2 897	5,0%	2 543	5,3%
Kolejnictwo	2 948	5,0%	4 990	10,4%
Urządzenia gospodarstwa domowego	203	0,3%	1 840	3,8%
Hutnictwo	0	0,0%	5	0,0%
Pozostałe (w tym pozostałe usługi)	1 060	1,8%	2 924	6,1%
Przychody razem	58 492	100,0%	48 000	100,0%

Źródło: Emitent

str. 52, pkt 9 dodaje się akapit:

W przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta uwzględniono również wyniki finansowe za okres I-III kwartał 2010 r. pochodzące z raportu kwartalnego Emitenta za trzeci kwartał 2010 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres I-III kwartał 2009 r.

str. 52, pkt 9.1 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009
Przychody netto ze sprzedaży	58 492	48 000
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 587	42 078
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	6 905	5 922
Zysk / strata ze sprzedaży	989	449
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	1 475	1 385
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	4 802	4 682
Zysk / strata z działalności gospodarczej	1 275	440
Zysk / strata brutto	1 275	440
Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	62	396
Zysk / strata netto	1 213	44

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

str. 53, pkt 9.1 dodaje się akapit:

W okresie od stycznia do września 2010 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 58 492 tys. zł. Zysk ze sprzedaży w tym okresie wyniósł 989 tys. zł (wzrost o 120,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r.). Pozostała działalność operacyjna Emitenta w okresie I-III kwartał 2010 r. przyniosła zysk w wysokości 486 tys. zł, zaś działalność finansowa zakończyła się stratą w wysokości 200 tys. zł. Ostatecznie w okresie od stycznia do września 2010 r. Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 1 213 tys. zł.

str. 54, pkt 9.1.1 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta (w %)

Wskaźniki rentowności	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009
Rentowność sprzedaży (brutto)	11,8%	12,3%
Rentowność sprzedaży	1,7%	0,9%
Rentowność EBIT	2,5%	2,9%
Rentowność EBITDA	8,2%	9,8%
Rentowność brutto	2,2%	0,9%
Rentowność netto	2,1%	0,1%
Rentowność aktywów (ROA)	1,5%	0,1%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-	-

* wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2010 r. i I półrocza 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ średni stan kapitału własnego Emitenta (używany do wyliczenia wskaźników) był w tych okresach ujemny

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

str. 54, pkt 9.1.1 było (przypis pod tabelą):

* wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2010 r. i I półrocza 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ średni stan kapitału własnego Emitenta (używany do wyliczenia wskaźników) był w tych okresach ujemny

str. 54, pkt 9.1.1 jest (przypis pod tabelą):

* wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) dla lat 2008 – 2009, I półrocza 2010 r. i I półrocza 2009 r. oraz dla okresów I-III kwartał 2010 r. i I-III kwartał 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ średni stan kapitału własnego Emitenta (używany do wyliczenia wskaźników) był w tych okresach ujemny

str. 54, pkt 9.1.1 dodaje się akapit:

Wszystkie wskaźniki rentowności działalności Emitenta w okresie od stycznia do września 2010 r. kształtowały się na wyższym poziomie niż w I półroczu 2010 r. Świadczy to o systematycznej poprawie sytuacji finansowej Emitenta.

str. 55, pkt 9.1.2 było:

Cykl rotacji zapasów – średni stan zapasów w okresie x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług – średni stan należności z tytułu dostaw i usług w okresie x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze) / przychody netto ze sprzedaży

Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług – średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Średni stan zapasów, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie = (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

str. 55, pkt 9.1.2 jest:

Cykl rotacji zapasów – średni stan zapasów w okresie x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze, 273 dni w przypadku wskaźników za okres I-III kwartał) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług –średni stan należności z tytułu dostaw i usług w okresie x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze, 273 dni w przypadku wskaźników za okres I-III kwartał) / przychody netto ze sprzedaży

Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług – średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie x 365 dni (182 dni w przypadku wskaźników za półrocze, 273 dni w przypadku wskaźników za okres I-III kwartał) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Średni stan zapasów, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie = (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

str. 55, pkt 9.1.2 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta (w dniach)

Wskaźniki sprawności zarządzania	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009
Okres obrotu zapasami (w dniach)	68	103
Okres splywu należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	45	64
Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	45	52

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

str. 55, pkt 9.1.2 dodaje się akapit:

W okresie od stycznia do września 2010 r. wszystkie wskaźniki sprawności zarządzania kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2009 r. Było to spowodowane przede wszystkim poprawą ogólnej sytuacji gospodarczej Emitenta.

str. 56, pkt 9.2.1 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	58 492	48 000
Przychody netto ze sprzedaży produktów	57 561	46 686
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	931	1 314
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 587	42 078
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	6 905	5 922
Koszty sprzedaży	1 275	986
Koszty ogólnego zarządu	4 641	4 487
Zysk/strata ze sprzedaży	989	449
Pozostałe przychody operacyjne	2 590	1 790
Pozostałe koszty operacyjne	2 104	854
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 475	1 385

Źródło: Dane finansowe na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

str. 56, pkt 9.2.1 dodaje się akapit:

W okresie I-III kwartał 2010 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 58 492 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 21,9%. Należy przy tym zwrócić uwagę, iż w okresie trzech kwartałów 2009 r. przychody Emitenta obejmowały również działalność oddziału w Niemczech. Doprowadzając przychody za I-III kwartał 2010 r. oraz analogiczny okres 2009 r. do porównywalności (tj. wyłączając przychody osiągnięte przez oddział w Niemczech), tempo wzrostu przychodów osiąga poziom 39,5%.

Podobnie jak w I półroczu 2010 r., również w okresie I-III kwartał 2010 r. istotnym czynnikiem, który miał wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta, był poziom kursów walutowych. Średni kurs EUR/PLN w tym okresie (obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca) wyniósł 4,0027, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 r. – 4,3993. Miało to negatywny wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w okresie trzech kwartałów 2010 r. Ponadto na wynik z działalności operacyjnej miały wpływ pozostałe przychody operacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne.

str. 58, pkt 10 dodaje się akapit:

W analizie zasobów kapitałowych uwzględniono również dane za okres I-III kwartał 2010 r. pochodzące z raportu kwartalnego Emitenta za trzeci kwartał 2010 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres I-III kwartał 2009 r.

str. 59, pkt 10.1 dodaje się akapit:

Struktura finansowania Emitenta na koniec III kwartału 2010 r. nie uległa istotnym zmianom w stosunku do końca I półrocza 2010 r.

str. 59, pkt 10.1 dodaje się kolumny w tabeli:**Tabela. Wartość i struktura pasywów Emitenta**

Wyszczególnienie	30.09.2010 r.		30.09.2009 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	12 727	16,4%	-63 517	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 692	83,6%	143 582	179,3%
Razem pasywa	77 419	100,0%	80 065	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta

str. 59, pkt 10.1 dodaje się kolumny w tabeli:**Tabela. Wartość kapitałów własnych Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	30.09.2010 r.	30.09.2009 r.
Kapitał własny	12 727	-63 517
- Kapitał zakładowy	61 992	38 142
- Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	-837
- Kapitał zapasowy	52 383	1 140
- Kapitał z aktualizacji wyceny	47	47
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	-102 908	-102 053
- Zysk (strata) netto	1 213	44

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Emitenta

str. 60, pkt 10.1 dodaje się akapit:

W trzecim kwartale 2010 r. Emitent rozpoczął spłatę płatności wynikających z Układu, co miało wpływ na spadek poziomu innych zobowiązań, zarówno długo- jak i krótkoterminowych. Ponadto w tym okresie obniżyły się zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek. Zwiększeniu (o niespełna 20%) uległy w tym okresie zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Pozostałe pozycje zobowiązań i rezerwy na zobowiązania nie uległy w trzecim kwartale istotnym zmianom.

str. 61, pkt 10.1 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wartość i struktura zobowiązań i rezerw na zobowiązania Emitenta

Wyszczególnienie	30.09.2010 r.		30.09.2009 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 692	100,0%	143 582	100,0%
I. Rezerwy na zobowiązania	1 415	2,2%	1 345	0,9%
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	808	1,2%	711	0,5%
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	226	0,3%	254	0,2%
- pozostałe rezerwy	381	0,6%	380	0,3%
II. Zobowiązania długoterminowe	31 736	49,1%	2 816	2,0%
- kredyty i pożyczki	8 162	12,6%	2 816	2,0%
- inne zobowiązania długoterminowe (finansowego tym zobowiązania układowe)	23 574	36,4%	0	0,0%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	24 152	37,3%	132 395	92,2%
- kredyty i pożyczki	9 539	14,7%	17 565	12,2%
- inne zobowiązania finansowe	0	0,0%	103 893	72,4%
- z tytułu dostaw i usług	6 505	10,1%	9 358	6,5%
- zaliczki otrzymane na dostawy	211	0,3%	7	0,0%
- z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 163	1,8%	761	0,5%
- z tytułu wynagrodzeń	762	1,2%	567	0,4%
- inne (w tym zobowiązania układowe)	5 664	8,8%	46	0,0%
- inwestycyjne	196	0,3%	20	0,0%
- fundusze specjalne	112	0,2%	178	0,1%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 389	11,4%	7 026	4,9%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta oraz danych Emitenta.

str. 62, pkt 10.1 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Emitenta

Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia	30.09.2010 r.	30.09.2009 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72,2%	168,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	439,1%	-*
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	41,0%	3,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	31,2%	165,4%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	107,5%	-**

* wskaźniki zadłużenia kapitału własnego dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ Emitent posiadał w tych okresach ujemny kapitał własny

** wskaźniki pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ Emitent posiadał w tych okresach ujemny kapitał stały

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Emitenta

str. 62, pkt 10.1 było (przypis pod tabelą):

* wskaźniki zadłużenia kapitału własnego dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ Emitent posiadał w tych okresach ujemny kapitał własny

** wskaźniki pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ Emitent posiadał w tych okresach ujemny kapitał stały

str. 62, pkt 10.1 jest (przypis pod tabelą):

* wskaźniki zadłużenia kapitału własnego dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2009 r. i trzech kwartałów 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ Emitent posiadał w tych okresach ujemny kapitał własny

** wskaźniki pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym dla lat 2008 – 2009 oraz I półrocza 2009 r. i trzech kwartałów 2009 r. nie zostały wyliczone, ponieważ Emitent posiadał w tych okresach ujemny kapitał stały

str. 62, pkt 10.1 dodaje się akapit:

Wskaźniki zadłużenia Emitenta na koniec III kwartału 2010 r. nie uległy istotnym zmianom w stosunku do końca I półrocza 2010 r.

str. 63, pkt 10.2 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 932	11 020
Wynik finansowy netto	1 213	44
Korekty razem	2 719	10 976
W tym: amortyzacja	3 327	3 297
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 825	-17
Wpływy	15	6 168
Wydatki	2 840	6 185
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 484	-5 624
Wpływy	110	1 487
Wydatki	3 594	7 111
Przepływy pieniężne netto razem	-2 377	5 379
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	11 714	6 596
Środki pieniężne na koniec okresu	9 337	11 975

Źródło: Śródroczne i historyczne informacje finansowe Emitenta

str. 64, pkt 10.2 dodaje się akapit:

W okresie I-III kwartał 2010 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta wyniosły 3 932 tys. zł. Zysk netto w wysokości 1 213 tys. zł został skorygowany o kwotę 2 719 tys. zł. Największy pozytywny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miała w tym okresie korekta zysku netto o amortyzację oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych. Z kolei największa ujemna korekta była związana ze zmianą stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów) oraz wzrostem poziomu należności. Działalność inwestycyjna Emitenta w okresie I-III kwartał 2010 r. przyniosła wpływ środków pieniężnych w wysokości 2 825 tys. zł. Emitent uzyskał wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 15 tys. zł oraz poniósł wydatki inwestycyjne w wysokości 2 840 tys. zł (związane głównie z realizacją Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych OBRKO oraz inwestycji odtworzeniowych). Przepływy z działalności finansowej w okresie od stycznia do września 2010 r. miały wartość ujemną. Emitent zaciągnął w tym okresie nowe kredyty w wysokości 110 tys. zł oraz dokonał spłat kredytów w wysokości 2 732 tys. zł i odsetek w kwocie 862 tys. zł. Całkowite przepływy pieniężne Emitenta w okresie I-III kwartał 2010 r. były ujemne i wyniosły – (minus) 2 377 tys. zł.

str. 64, pkt 10.3 dodaje się kolumny w tabeli:

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta

Wskaźniki płynności	30.09.2010 r.	30.09.2009 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	1,49	0,31
Wskaźnik szybkiej płynności	0,90	0,17
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,39	0,09

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych i historycznych informacji finansowych Emitenta

str. 65, pkt 10.3 dodaje się akapit:

Wskaźniki płynności Emitenta na koniec III kwartału 2010 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do końca I półrocza 2010 r. Równocześnie miały znacznie wyższą wartość niż na koniec 2009 r. oraz na koniec III kwartału 2009 r.

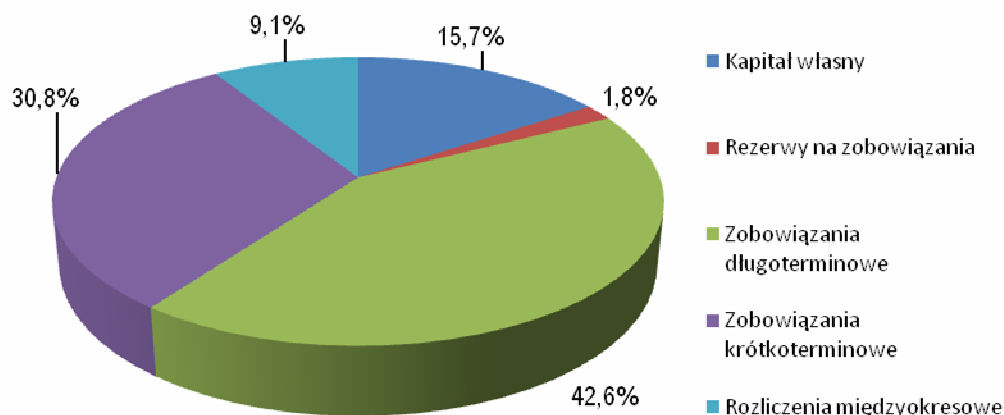
str. 65, pkt 10.3 dodaje się kolumny w tabeli:**Tabela. Wartość i struktura aktywów obrotowych Emitenta**

Wyszczególnienie	30.09.2010 r.		30.09.2009 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy	12 910	35,8%	16 306	39,3%
Należności krótkoterminowe	12 351	34,3%	10 408	25,1%
Inwestycje krótkoterminowe	9 337	25,9%	11 975	28,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 461	4,0%	2 848	6,8%
Razem majątek obrotowy	36 059	100,0%	41 537	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych i historycznych informacji finansowych Emitenta

str. 65, pkt 10.3 dodaje się akapit:

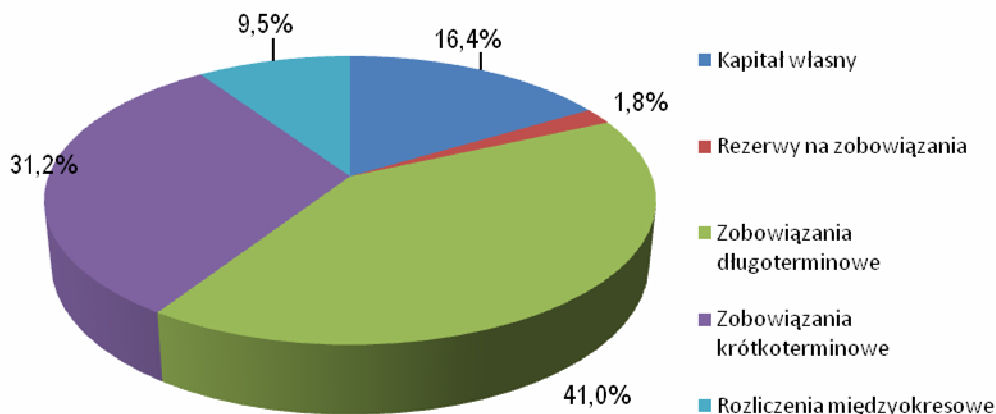
W trzecim kwartale nastąpił wzrost wartości zapasów, który był efektem rosnących przychodów ze sprzedaży. Z kolei należności krótkoterminowe na koniec września 2010 r. były nieznacznie niższe niż na koniec czerwca 2010 r. Inwestycje krótkoterminowe zmniejszyły się w trakcie trzeciego kwartału 2010 r. o 1 134 tys. zł, co było efektem m.in. rozpoczęcia spłat płatności układowych.

str. 66, pkt 10.4 było:**Wykres. Struktura finansowania Emitenta na dzień 30.06.2010 roku**

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Emitenta

str. 66, pkt 10.4 jest:

Wykres. Struktura finansowania Emitenta na dzień 30.09.2010 roku



Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Emitenta

str. 70, pkt 12.1 dodaje się:

W okresie od stycznia do września 2010 r. Emitent wyprodukował 8 318 ton odlewów, co oznacza wzrost produkcji o ponad 55% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 58 492 tys. zł (wzrost o 21,9% w stosunku do takiego samego okresu 2009 r.). Należy przy tym zwrócić uwagę, iż w okresie trzech kwartałów 2009 r. przychody Emitenta obejmowały również działalność oddziału w Niemczech. Doprowadzając przychody za I-III kwartał 2010 r. oraz analogiczny okres 2009 r. do porównywalności (tj. wyłączając przychody osiągnięte przez oddział w Niemczech), tempo wzrostu przychodów osiąga poziom 39,5%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w okresie I-III kwartał 2010 r. wyniosły 51 587 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 22,6%. Koszty rosły w tym okresie w szybszym tempie niż przychody. Przyczyną tego były rosnące ceny surowców oraz materiałów wykorzystywanych w produkcji odlewniczej, a także różna struktura kosztów w tych okresach (w I kwartale 2009 r. funkcjonował Oddział Emitenta w Niemczech, który prowadził głównie działalność usługową).

Koszty sprzedaży w okresie od stycznia do września 2010 r. zwiększyły się w stosunku do tego samego okresu 2009 r. o 29,3% (głównie wskutek zwiększonych przychodów ze sprzedaży), zaś koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3,4%.

W trzecim kwartale 2010 r., podobnie jak w I półroczu 2010 r., utrzymywały się na stabilnym poziomie.

Zapasy na koniec września 2010 r. miały wartość 12 910 tys. zł i były wyższe o 0,9% niż na koniec 2009 r.

Od zakończenia trzeciego kwartału 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, nie wystąpiły istotne zmiany w tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

str. 93, pkt 20.6 dodaje się:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2010 roku, nie zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z PZR, zostało w opublikowane w dniu 10 listopada 2010 roku.

str. 94, pkt 20.9 dodaje się:

- w dniu 25 października 2010 r. Emitent zawarł umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie o dofinansowanie w kwocie nie wyższej niż 925 tys. zł projektu "Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej technologii wytapiania i obróbki pozapiecowej wysokojakościowego żeliwa sferoidalnego".

str. 171, Załącznik nr 3 dodaje się:

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za trzeci kwartał 2010 roku, nie zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z PZR, zostało w opublikowane w dniu 10 listopada 2010 roku.

Emitent – ODLEWNIE POLSKIE SA

Zbigniew Ronduda

Prezes Zarządu

Leszek Walczyk

Wiceprezes Zarządu

Ryszard Pisarski

Wiceprezes Zarządu

Firma inwestycyjna – NOBLE Securities SA

Dominik Ucieklak

I Wiceprezes Zarządu

Norbert Koziol

Wiceprezes Zarządu

Doradca finansowy – Art Capital sp. z o.o.

Artur Bielaszka

Prezes Zarządu

Piotr Grzesiak

Wiceprezes Zarządu
