

Reinhold Polska AB (publ)

Org nr 556706-3713

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2010-01-01 – 2010-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för Reinhold Polska Aktiebolag (publ) avger härmed följande årsredovisning:

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning, koncern	7
Rapport över totalresultat, koncernen	7
Balansräkning, koncern	8
Förändring eget kapital, koncern	10
Kassaflödesanalys, koncern	11
Resultaträkning, moderbolag	12
Balansräkning, moderbolag	13
Förändring eget kapital, moderbolag	15
Kassaflödesanalys, moderbolag	16
Noter till de finansiella rapporterna	17

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i EUR

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Ledningen för Reinhold Polska AB (publ) får härmed avge sin förvaltningsberättelse för räkenskapsåret 2010.

Reinhold Polska är sedan december 2007 noterat på Warszawa Stock Exchange, WSE, i Polen. Börsplatsen utgör en notering på en reglerad marknad inom EU varför bolaget står under tillsyn av svenska Finansinspektionen. Det fanns per 31 december 2010 två aktieslag, A- och B-aktier. Endast bolagets B-aktier är noterade på WSE då WSE ej tillåter en större rösträttsdifferens än 1:5. Antalet registrerade stamaktier uppgick till Sammanlagt 7.000.000 varav 900.000 st. av klass A och 6.100.000 st. av klass B. Varje aktie av klass A har tio röster och aktierna av klass B en röst per aktie vid stämmor. Bolagets redovisningsvaluta är Euro och kvotvärdet är 0,053 Euro per aktie för samtliga aktier.

Stängningskursen var per bokslutsdagen den 31 december 2010 var 6,05 PLN (7,89) per aktie vilket motsvarar ett totalt börsvärde om 42,35 mPLN (utifrån antagandet att bolagets A- respektive B-aktier har samma värde om även A-aktierna hade varit noterade). Vid periodens utgång uppgick antalet aktieägare till, såvitt är känt, cirka 300 st. Per den 31 december 2010 ägde Gösta Gustafsson via bolag 16,12 procent av kapitalet samt 60,45 procent av rösterna, Straumur Bank ägde 17,69 procent av kapitalet och 8,2 procent av rösterna och SEB Stiftelsen ägde 6,36 procent av kapitalet och 2,95 procent av rösterna.

Reinhold Polska AB (publ) skall införskaffa, utveckla, förädla och sälja fastigheter och markområden i Polen. Företagets vision har varit att bli ett av de större fastighetsutvecklingsbolagen i Polen. På grund av dels en större osäkerhet i värdena i koncernens fastighetsportfölj, vilket har medfört betydande nedskrivningar på dess värden per bokslutsdagen, svårigheter att få finansiering för att igångsätta nya projekt samt den tvist som koncernen hamnat i med den tyska fastighetsfonden Union Investment Fund GmbH vilken påverkat koncernens kassaflöde negativt har företagets styrelse behövt omvärdera företagets och ändra koncernens investeringspolicy. Företaget söker idag aktivt strategiska partners på den polska marknaden som kan tillföra dels nytt kapital men även nya projekt för att ändra den negativa utveckling som kommit att bli resultatet framför allt på grund av tvisten med Union.

I koncernen finns således betydande operativa risker främst bestående i att koncernens verksamhet inte kan fortsättas om inte finansieringen för en fortsättning av verksamheten kan säkerställas. En oförmåga att fullgöra samtliga förpliktelser inom koncernen kan antas komma att aktualisera tvister med olika parter och därmed ytterligare riskera koncernens existens. För de finansiella riskerna hänvisas till not till årsredovisningen.

Därtill kommer det faktum att företagets största aktieägare, sett till antalet röster och tillika dess grundare Gösta Gustafsson, av familjeskäl förklarat att han avser att avyttra sina aktier i företaget. Den planerade avyttringen av aktierna, som utgör en s.k. kontrollpost med knappt 60 % av rösterna i företaget, har medfört att företaget och koncernen fått svårt att knyta till sig olika intressenter då osäkerhet förelegat om en eventuell ny ägares val av strategi. Gösta Gustafsson har efter räkenskapsårets utgång, den 1 februari 2011, avgått som verkställande direktör och ersatts av Padraic Coll. I samband härmed lämnade Gösta Gustafsson även posten som "Director" i de polska rörelsedrivande dotterbolagen.

Företaget har idag kvar fyra fastigheter i orterna Krakow (1), Wroclaw (1) och Katowice (2).

Vad gäller frågor om bolagsstyrning och därmed sammanhängande frågor redovisas dessa i den Bolagsstyrningsrapport som styrelsen för Reinhold Polska AB avgivit samtidigt med årsredovisningen.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Koncernens verksamhet har under årets första nio månader fortsatt enligt plan. Två projekt (Lipinski) har under mars 2010 sålts. Den försäljning som skedde var till Union Investment Fund GmbH, "Union". I samband med försäljningen avsattes en miljon Euro som säkerhet för koncernens framtida förpliktelser till Union inom ramen för det entreprenadavtal som samtidigt ingicks. Medlen avsattes på ett konto i bank som pantförskrevs till Union.

Enligt det entreprenadavtal som ingicks skulle koncernen färdigställa och förhyra de överlåtna fastigheterna. Detta arbete skulle vara avslutat till kort efter årsskiftet 2010/2011. Union har dock i slutet av oktober 2010 valt att häva det avtal som därvid förelåg avseende färdigställande samt förhyrning av Lipinskifastigheterna. Hävningen, som kom vid en tidpunkt då koncernen hade utfört betydande arbeten till stora kostnader men ännu inte erhållit betalt för dessa i någon nämnvärd utsträckning, har medfört att betydande bortfall av likvida medel och koncernens kassaflöde har påverkats kraftigt negativt av händelsen. Ledningen har under tiden efter hävningen försökt att få till stånd en utomrättslig uppgörelse med Union. Union har dock valt att inleda skiljeförfarande som dock inriktar sig på att få erhålla de bygglov som koncernen fortfarande innehar och som påverkar Unions möjligheter att färdigställa entreprenadarbetena och uthyrningen av Lipinski negativt. Det kan inte uteslutas att skiljeförfarandet kan komma att handla om krav mot både olika bolag inom koncernen och företaget. Ledningen menar dock, mot bakgrund av de olika analyser som av koncernen i Polen anlitate jurister gjort, att koncernen har goda chanser att klara av att värja sig mot de krav som kan komma att framställas inom ramen för den rättsliga prövningen. Dock har Union underhand framställt ett preliminärt krav mot de av företagets polska dotterbolag som uppgår till drygt 10 miljoner Euro. Företagets exponering mot Union består i en s.k. moderbolagsborgen som är begränsad till 4 miljoner Euro.

Kort dessförinnan har en av koncernens samarbetspartners vad avser uthyrning och försäljning av fastigheter i Polen valt att vidta rättsliga åtgärder med ett av bolagen i koncernen och samtidigt erhållit kvarstad på ett belopp om drygt en miljon polska zloty eller cirka EUR 0,25m. Denna händelse har även denna påverkat likviditeten negativt. Tvisten är inte avgjord och kravet som framställts uppgår till drygt två miljoner zloty eller cirka EUR 0,5m.

Under slutet av 2010 har företaget inlett diskussioner om en försäljning av koncernens fastighet i Katowice. I samband härmed har frågor av stor betydelse för värderingen av koncernens kvarvarande fastigheter aktualiserats. De olika kvarvarande fastigheterna i koncernen har i allt väsentligt införskaffas före 2008 och i viss mån förädlats. Då det stod klart för ledningen att värdet på koncernens fastigheter sannolikt understeg bokförda värden har ledningen låtit värdera fastigheterna genom anlitage av externa värderare och har herefter fattat beslut om betydande nedskrivningar av värdena. Den största nedskrivningen av värdet är hänförligt till fastigheten i Katowice som hade ett tidigare bokfört värde på drygt 107 miljoner polska Zloty men som i samband med diskussionerna om en överlåtelse av densamma kan antas ha ett marknadsvärde på cirka 55 miljoner polska Zloty.

Som meddelats under i slutet av december 2010 ingick företaget tillsammans med Reinhold Group BV ett investeringsavtal med de båda polska bolagen Rubicon Partners och Alterco. Genom investeringsavtalet skulle koncernen tillföras dels nya projekt med ett positivt nettokassaflöde men även likvida medel i form av lån. Vidare diskuterades som ett led i investeringsavtalet en nyemission till de befintliga aktieägarna men även till externa parter. Då villkoren för att genomföra investeringsavtalet emellertid inte kunnat uppfyllas har detta förfallit. Företaget står därför inför nya prövningar som ställer stora på att finna en lösning snabbt för att inte verksamheten skall äventyras.

Under det andra halvåret 2010 har Reinhold Group BV tillfört koncernen likvida medel för att kunna upprätthålla verksamheten. Vid årsskiftet 2010/2011 hade Reinhold Group BV och andra närstående bolag kontrollerade av Gösta Gustafsson tillfört koncernen cirka 9,5 miljoner polska Zloty (EUR 2,35m).

Finansiell ställning

Koncernen hade per bokslutsdagen likvida medel om 648 639 EUR (4 038 221). Soliditeten uppgick till 3,47 % (24,04 %). Koncernens egna kapital uppgick till 1 869 926 (21 192 056) EUR, vilket motsvarade 0,27 (3,03) EUR per aktie. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 2010-12-31 till 587 EUR (28 310).

Resultatet

Resultatet för koncernen under 2010 uppgår före skatt till -18 976 944 (-2 847 354) EUR. Detta är en differens i förhållande till den tidigare publicerade kvartalsrapporten för sista kvartalet 2010. Skillnaden i resultat för koncernen beror främst på värderingsfrågor som aktualiserats under slutfasen av revisionen av 2010 års bokslut.

I förhållande till i den senaste kvartalsrapporten redovisar även moderbolaget ett avsevärt sämre resultat som uppgår till - 4 453 103,33 EUR. Orsaken till det kraftig försämrade resultatet är att vissa av koncernens dotterbolag, för vilka moderbolaget har ställt säkerhet för dotterbolagens banklån genom att pantförskriva likvida medel inestående på bankkonton, inte själva kan antas komma att återbetala skulderna. De berörda bankerna kommer då att realisera panterna och moderbolaget kommer att få en motsvarande fordran på dotterbolagen som respektive berört dotterbolag inte kommer att kunna återbetala de dessa saknar tillgångar i övrigt. Reservationer har därför gjorts med sammanlagt cirka 5,7 mEURO i samband med bokslutsarbetet.

Investeringar

Under året, som varit koncernens fjärde år med verksamhet, har bolaget arbetat med 6 projekt varav två stycken försålts under året. Vid årsskiftet hade koncernen investeringar i fyra fastigheter i Polen. De gjorda investeringarna följer den plan som fastlades i prospektet vid noteringen på börsen i Warszawa. Det skall dock nämnas att den fortsatta exploateringen av fastigheterna enligt redovisningen nedan förutsätter att koncernen inom kort kan tillföras nytt rörelsekapital. Det kan även förutskickas att hela eller delar av Reinhold Center kan komma att avyttras under de kommande månaderna.

Information om projekten

Nedanstående tabell visar koncernens pågående projekt och i vilken fas de befinner sig i.

Projektnamn	Stad	Typ	Status
Reinhold Przyjaźni	Wrocław	Bostäder/kommersiell	Designfas
Reinhold Center	Katowice	Kontor	Huvudsakligen uthyrt
Reinhold Pulaskiego	Katowice	Bostäder	Bygglov erhållet
Reinhold Plaza	Kraków	Butik/kontor	Inväntar bygglov

Försäljningen av bostäderna i Reinhold Terenowa och Reinhold Karpacka har under året slutförts. Löpande information om projekten lämnas på koncernens hemsida www.reinholdpolska.com.

Personal

Antalet anställda har under året varit 19 varav 10 kvinnor. Samtliga anställda verkar i Polen. Personalkostnader har för koncernen uppgått till 462 469 (757 759) EUR.

Styrelsens arbete

Styrelsen i Reinhold Polska AB bestod vid årsskiftet av 6 årsstämmovalda ledamöter och för närvarande av 5 sedan Anders Lettström lämnat styrelsen i mars 2011. Under året har 14 protokollförda möten hållits. Styrelsens arbete styrs av dess arbetsordning som fastställer regler och principer samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören.

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

Förväntad framtida utveckling

Styrelsens bedömning är att de prognoser som ställdes ut i prospektet vid noteringen på börsen i Warszawa inte längre är relevanta, till övervägande del beroende på faktorer utanför bolagets kontroll som påverkat marknadspriserna på koncernens kvarvarande fastigheter negativt.

Genom att det investeringsavtal som ingicks i december 2010 inte har kunnat genomföras som planerat är det inte möjligt att ge en tillförlitlig prognos för bolagets framtida utveckling. Styrelsen arbetar hårt med att finna en lösning för att säkerställa företagets och koncernens fortsatta kort- och långfristiga finansiering. Det är styrelsens förhoppning att kunna finna en lösning inom kort för att säkerställa verksamheten och projekten. Det kan komma att krävas betydande nyemissioner eller förvärv av tillgångar i form av nya projekt med positiva kassaflöden genom apport- eller kvittningsemissioner. Om detta kan genomföras, vilket är ledningens förhoppning, kommer koncernen i framtiden att kunna uppvisa en positiv avkastning vilket är till gagn för företagets befintliga aktieägare.

Kort före årsredovisningens avgivande har styrelsen för företaget mottagit ett erbjudande om att förvärva tre stycken fastigheter av en av de tidigare motparterna i det tidigare investeringsavtalet, Alterco, som genom det av Alterco delägda dotterbolaget Handuk Consulting Limited erbjudit företaget att förvärva tre stycken fastigheter med ett sammanlagt uppskattat marknadsvärde om knappt 100 miljoner polska zloty och att betalningen skall erläggas genom att företaget emitterar nya aktier som betalning för tillgångarna. Emissionskursen har föreslagits till 4,5 zloty. Styrelsen har förklarat för säljaren att ett beslut av detta slag kräver 2/3 majoritet på bolagsstämma av såväl antalet röster som de aktier som är företrädare på stämman. Styrelsen kommer att underställa bolagsstämman frågan om beslut om förvärvet skall genomföras eller ej. Vid ett antagande av förslaget kan koncernen uppnå ett positivt kassaflöde och därmed s.k. going concern vid värderingen av koncernens kvarvarande tillgångar.

Vidare för ledningen idag diskussioner om en uthyrning av koncernens fastighet i Katowice till en läkarklinik. Erhålls ett bindande föravtal om uthyrning av fastigheten kan denna sannolikt förädlas och säljas uthyrd vilket skulle medföra att likvida medel frigörs.

Ett orosmoment är dock den tvist som föreligger med Union Investment Fund GmbH. Som anförts ovan har Union framställt ett preliminärt skadeståndskrav mot koncernens polska dotterbolag på drygt 10 miljoner Euro. Ledningen

bedömer dock inte kravet som seriöst då ledningen har kännedom om att Union ändrat de om- och tillbyggnationer som koncernen utfört vilket otvetydigt har föranlett Union betydande merkostnader i jämförelse med det ursprungliga avtalet. Därutöver gör ledningen den bedömningen att de grunder som presenterats av Unions som skäl för hävningen i allt väsentligt saknar substans. Då Union nu valt att inleda en rättslig process som en följd av hävningen och för att få de bygglov som koncernen innehar kan även skadestandsfrågor som föranleds av hävningen komma att prövas.

Under första kvartalet 2011 har företaget och koncernen arbetat hårt med ett kostnadsreducerande program. Merparten av koncernens anställda har sagts upp och bolagets kontor i Polen har antingen avvecklats och eller bytts ut till billigare. I Stockholm har administrationen minskats och företagets tidigare kontor sagts upp och flyttats till mindre lokaler. All verksamhet i Sverige, som består av administration och redovisning, bedrivs idag genom inhyrda konsulter.

Moderbolaget

Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består av att tillhandahålla ledningsresurser till resten av koncernen. Intäkterna uppgick till 22 731 EUR (84 799) och resultat före skatt till -4 453 103 EUR (435 369). Antalet anställda har varit 1 och löner och därtill relaterade kostnader har uppgått till 80 025 EUR (73 237).

Årsstämma

Årsstämma i Reinhold Polska planeras att avhållas i Stockholm i början av juni 2011. Kallelse till årsstämman kommer att offentliggöras inom kort.

Informationspolicy

Reinhold Polska kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen 2011.

- Kvartalsrapport för perioden januari t o m mars presenteras den 16 maj.
- Halvårsrapport för perioden januari t o m juni presenteras den 16 augusti.
- Niomånadersrapport för perioden januari t o m september presenteras den 14 november.
- Bokslutskommuniké för 2011 presenteras den 20 februari 2012.
-

Företagets pressreleaser finns som tidigare tillgängliga på www.reinholdpolska.com. Företagets pressreleaser laddas även upp på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se, för marknadsinformation samt på den polska börsen hemsida för marknadsinformation, www.gpwinfostrefa.pl.

Ekonomisk översikt

Koncernen	2010	2009	2008	2007
Resultat per aktie, EUR	-2,71	-0,41	-1,16	-0,08
Årets resultat, EUR	-18 976 944	-2 847 354	-8 133 040	-593 834
Eget kapital per aktie, EUR	0,27	3,03	3,5	4,6
Bokfört värde projektfastigheter, EUR	24 225 109	56 529 844	39 107 416	32 999 376
Soliditet, %	3,47	24,04	34,8	45,3
Kassalikviditet, %	59,9	47,5	145	532

Moderbolag	2010	2009	2008	2007
Soliditet, %	71,89	99,08	99,5	98,5

Soliditet: Genomsnittligt eget kapital i förhållande till genomsnittliga tillgångar

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar exkl. varulager i procent av kortfristiga skulder

Då verksamheten startades 2007 innefattar den ekonomiska översikten endast fyra år.

Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Överkursfond	32 413 194
Balanserat resultat	-5 889 689
Årets resultat	<u>-4 453 103</u>
	22 070 402

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, EUR 22 070 402, balanseras i ny räkning.

Resultaträkning

Koncernen

EUR		2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
	Not		
Nettoomsättning	3	30 762 490	2 362 188
Övriga rörelseintäkter	4	436 679	74 543
		31 199 169	2 436 731
Rörelsens kostnader			
Kostnad sålda projekt		-33 310 962	-4 133 651
Nedskrivningar av projekt		-13 270 576	0
Övriga externa kostnader	5,22	-3 441 414	-970 777
Personalkostnader	2	-462 469	-757 759
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-14 299	-20 096
Summa rörelsekostnader		-50 499 720	-5 882 283
Rörelseresultat		-19 300 551	-3 445 552
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	2 204 544	789 349
Finansiella kostnader	8	-1 880 937	-191 151
Summa finansiella poster		323 607	598 198
Resultat före skatt		-18 976 944	-2 847 354
Inkomstskatt	9	0	0
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		-18 976 944	-2 847 354
Resultat per aktie före utspädning, Euro	24	-2,71	-0,41
Resultat per aktie efter utspädning, Euro	24	-2,71	-0,41
Gensnittligt antal aktier			
-Före utspädning		7 000 000	7 000 000
-Efter utspädning		7 000 000	7 000 000

	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Koncernens rapport över totalresultat		
Årets resultat	-18 976 944	-2 847 354
Övrigt totalresultat:		
-Omräkningsdifferenser	-345 186	-152 084
Summa totalresultat för året	-19 322 130	-2 999 438
varav hänförligt till moderföretagets aktieägare	-19 322 130	-2 999 438

Balansräkning

EUR

Tillgångar

Koncernern

Not 2010-12-31 2009-12-31

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	10	1 629	5 153
Maskiner och inventarier	11	<u>14 284</u>	<u>27 006</u>
		15 913	32 159

Finansiella tillgångar

Depositioner	14	<u>0</u>	<u>294 630</u>
		0	294 630

Summa anläggningstillgångar **15 913** **326 789**

Omsättningstillgångar

Varulager

Exploateringsfastigheter	15	<u>24 225 109</u>	<u>56 529 844</u>
		24 225 109	56 529 844

Kortfristiga fordringar

Spärrade bankmedel	21	27 584 240	25 901 857
Övriga fordringar	17	1 010 889	1 308 949
Depositioner	26	341 635	0
Förutbetalda kostnader		4 934	50 452
Kassa och bank		<u>648 639</u>	<u>4 038 221</u>
		29 590 337	31 299 479

Summa omsättningstillgångar **53 815 446** **87 829 323**

Summa tillgångar **53 831 359** **88 156 112**

Balansräkning

EUR

Eget kapital och skulder

Koncernen

Not 2010-12-31 2009-12-31

Eget kapital

Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare

Aktiekapital (7 000 000 aktier)	18	370 437	370 437
Övrigt tillskjutet kapital		32 413 283	32 413 283
Fria reserver		-11 936 850	-8 744 311
Årets resultat		-18 976 944	-2 847 354
Summa eget kapital		1 869 926	21 192 055

Avsättningar

Övrig avsättning	25	400 000	0
		<u>400 000</u>	<u>0</u>

Långfristiga skulder

Lån Reinhold Group BV		2 133 312	1 003 647
		<u>2 133 312</u>	<u>1 003 647</u>

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		1 191 983	2 792 972
Skulder till kreditinstitut	16	44 304 548	56 988 716
Övriga kortfristiga skulder	16, 20	1 268 900	1 531 363
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 662 690	4 647 359
Summa kortfristiga skulder		49 428 121	65 960 410

Summa eget kapital och skulder

53 831 359 88 156 112

Förändring i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

EUR Koncernen	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2009-01-01	370 437	32 413 283	265 358	-8 857 585	24 191 493
Årets resultat				-2 847 354	-2 847 354
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser			-152 084		-152 084
Summa övrigt totalresultat			-152 084		-152 084
Summa totalresultat			-152 084	-2 847 354	-2 999 438
Eget Kapital 2009-12-31	370 437	32 413 283	113 274	-11 704 939	21 192 055
Årets resultat				-18 976 944	-18 976 944
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser			-345 185		-345 185
Summa övrigt totalresultat			-345 185		-345 185
Summa totalresultat			-345 185	-18 976 944	-19 322 129
Eget Kapital 2010-12-31	370 437	32 413 283	-231 911	-30 681 883	1 869 926

Reserver avser omräkningsdifferenser

Kassaflödesanalys

EUR

Koncernen

	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-19 300 551	-3 445 552
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	14 299	-131 423
Nedskrivning av projekt	13 270 576	0
Omräkningsdifferens	806 833	79 657
Erhållen ränta	1 052 526	709 692
Erlagd ränta	-1 880 937	-191 151
Förändringar i avsättningar	400 000	0
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-5 637 254	-3 058 434
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:</i>		
Ökning (-) / Minskning (+) av exploateringsfastigheter	19 034 159	-17 422 428
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-1 383 269	1 534 558
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-16 532 289	7 395 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 518 653	-11 470 889
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-594	-256 074
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-594	-256 074
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	2 107 073	14 288 847
Amortering av skuld	-977 408	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 129 665	14 288 847
Årets kassaflöde	-3 389 582	2 561 884
Likvida medel vid årets ingång	4 038 221	1 476 337
Likvida medel vid årets utgång	648 639	4 038 221
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen		
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	648 639	4 038 221

Totalt erlagd ränta i koncernen uppgår till 2 757 644 EUR (3 389 742 EUR) varav 876 707 EUR (3 389 742 EUR) ingår i förändring av exploateringsfastigheter

Resultaträkning

Moderbolaget

EUR		2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
	Not		
Nettoomsättning	3	0	0
Övriga rörelseintäkter	4	22 731	84 799
		22 731	84 799
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5,22	-358 657	-304 399
Personalkostnader	2	-80 025	-73 236
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-1 695	-1 696
Summa rörelsekostnader		-440 377	-379 331
Rörelseresultat		-417 646	-294 532
Finansiella poster			
Avsättning osäker fordran	21	-5 691 973	0
Finansiella intäkter	7	1 694 402	733 149
Finansiella kostnader	8	-37 886	-3 248
Summa finansiella poster		-4 035 457	729 901
Resultat före skatt		-4 453 103	435 369
Inkomstskatt	9	0	0
Årets resultat		-4 453 103	435 369

Moderbolagets rapport över totalresultat

	2010-12-31	2009-12-31
Årets resultat	-4 453 103	435 369
Övrigt totalresultat:		
-Valutakursdifferenser	0	0
Summa totalresultat för året	-4 453 103	435 369

Balansräkning

EUR

Tillgångar

Moderbolaget

	Not	2010-12-31	2009-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	11	<u>1 898</u>	<u>3 593</u>
		1 898	3 593
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	17 510	17 510
Andra långfristiga fordringar	14	<u>717 071</u>	<u>1 041 240</u>
		734 581	1 058 750
Summa anläggningstillgångar		736 479	1 062 343
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Spärrade bankmedel		27 584 240	25 901 857
Övriga fordringar	17	23 614	26 705
Fordringar hos koncernföretag		2 865 232	120 118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		<u>2 575</u>	<u>3 850</u>
		30 475 661	26 052 530
Kassa och bank		<u>587</u>	<u>28 310</u>
		587	28 310
Summa omsättningstillgångar		30 476 248	26 080 840
Summa tillgångar		31 212 727	27 143 183

EUR

Eget kapital och skulder **Not** **2010-12-31** **2009-12-31**

Eget kapital

Bundet eget kapital			
Aktiekapital (7 000 000 aktier)	18	370 437	370 437
Fritt eget kapital			
Överkursfond		32 413 194	32 413 194
Balanserat resultat		-5 889 689	-6 325 059
Årets resultat		-4 453 103	435 369
Summa eget kapital		22 440 839	26 893 941

Avsättningar

Övrig avsättning	21	5 691 973	0
Summa avsättningar		5 691 973	0

Långfristiga skulder

Lån Reinhold Group BV		2 107 073	0
Summa långfristiga skulder		2 107 073	

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		217 735	35 371
Skulder till koncernföretag		87 878	141 913
Övriga kortfristiga skulder	20	517 386	4 940
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	149 843	67 018
Summa kortfristiga skulder		972 842	249 242

Summa eget kapital och skulder **31 212 727** **27 143 183**

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser	21	4 756 600	Inga
Ställda säkerheter	21	27 584 240	25 901 857

Förändring i eget kapital

Moderbolaget

Förändring i eget kapital

EUR

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2006-12-31	370 437	32 413 194		-119 871	32 663 760
					0
Resultatdisposition i enlighet med årsstämmobeslut			-119 871	119 871	0
Årets resultat				280 326	280 326
Eget Kapital 2007-12-31	370 437	32 413 194	-119 871	280 326	32 944 086
Resultatdisposition i enlighet med bolagsstämmobeslut	-	-	280 326	-280 326	0
Årets resultat	-	-		-6 485 514	-6 485 514
Eget Kapital 2008-12-31	370 437	32 413 194	160 455	-6 485 514	26 458 572
Resultatdisposition i enlighet med bolagsstämmobeslut	-	-	-6 485 514	6 485 514	0
Årets resultat	-	-		435 369	435 369
Eget Kapital 2009-12-31	370 437	32 413 194	-6 325 059	435 369	26 893 941
Resultatdisposition i enlighet med bolagsstämmobeslut	-	-	435 369	-435 369	0
Årets resultat	-	-		-4 453 103	-4 453 103
Eget Kapital 2010-12-31	370 437	32 413 194	-5 889 690	-4 453 103	22 440 838

Kassaflödesanalys

EUR

Moderbolaget

	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-417 646	-294 532
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	1 695	1 696
Omräkningsdifferens	1 152 020	81 373
Erhållen ränta	542 382	651 776
Erlagd ränta	-37 886	-3 248
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 240 565	437 065
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:</i>		
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-4 396 402	-570 253
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	723 600	49 804
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 672 802	-83 384
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag		
Ökning (-) / Minskning (+) av långfristiga fordringar	324 169	-28 857
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	324 169	-28 857
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Bildande av aktiebolag		
Nyemission och aktieägartillskott		
Upptagna lån	2 107 073	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	797 898	0
Årets kassaflöde	-995	-112 241
Likvida medel vid årets ingång	1 582	140 551
Likvida medel vid årets utgång	587	28 310
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen		
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	587	28 310

Noter till de finansiella rapporterna

Allmän information

Reinhold Polska AB (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammantaget koncernen) är verksamma inom fastighetsexploatering. Verksamheten utgörs av utveckling och projektering av fastigheter i Polen.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret i Sverige är sedan februari 2011 Gamla Brogatan 32, 2 tr, 111 20 Stockholm.

Årsredovisningen har godkänts för publicering av styrelsen den 30 april 2011. Koncernresultaträkning samt koncernbalansräkning kommer att framläggas för beslut om fastställande på årsstämma som beräknas kunna hållas i början av juni 2011.

Årsredovisningen har upprättats under antagandet att bolaget kommer att vara i fortsatt drift.

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats framgår nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, *International Financial Reporting Standards*, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner*.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridisk person*. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Räakenskaperna är upprättade baserat på anskaffningsvärde för samtliga poster.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

Redovisning enligt IFRS

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Dessa beskrivs närmare nedan.

Ändrade och nya redovisningsprinciper för året

IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

IFRS 3R inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv som påverkar storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat.

IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapital-transaktioner. Detta innebär att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill, eller leder till några vinster eller förluster. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen för förluster som uppstår i delägt dotterbolag och redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör.

Förändringarna i IFRS 3 har inte haft någon effekt på redovisningen för 2010.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Inga nya redovisningsstandarder träder i kraft som påverkar de finansiella rapporterna för 2011.

Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag där moderbolaget har bestämmande inflytande och således rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas i resultatet när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

Segmentrapportering

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den strategiska styrgruppen och som används för att fatta strategiska beslut. Reinhold Polska verkar inom ett rörelsesegment, exploatering av fastigheter, och ett geografiskt område, Polen.

Omräkning av dotterbolag i utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och presentationsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används EUR, som är Moderföretagets funktionella valuta. Presentationsvaluta är zloty och EUR.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster- och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än presentationsvalutan, omräknas till koncernens presentationsvaluta enligt följande:

- 1) tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till balansdagskurs,
- 2) intäkter och kostnader i resultaträkning omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och
- 3) alla valutakursdifferenser som uppstår i och med detta redovisas som en separat del av eget kapital över övrig totalresultat.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen

som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Vid upprättandet av detta bokslut har följande valutakurser använts:

Genomsnittskurs 0,2506 EUR/PLN

Bokslutskurs 0,2522 EUR/PLN

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Maskiner och inventarier

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Maskiner och inventarier skrivs av linjärt med 20 - 35 % per år. Immateriella skrivs av linjärt med 20 % per år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Nedskrivningar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Termen nedskrivningar används även i samband med omvärdering av fastigheter som redovisas som omsättningstillgångar. Dessa fastigheter värderas post för post (fastighet för fastighet) enligt lägsta värdets princip, det vill säga det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningsvärdet i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Nettoförsäljningsvärdet för exploateringsfastigheter baseras på externt framtagna projektsbedömningar där antagande görs om projektets förväntade intäkter och kostnader. Projektets framtida kassaflöde diskonteras med en diskonteringsfaktor.

De projekt (exploateringsfastigheter) som uppvisar ett negativt nuvärde utifrån den gjorda diskonteringen blir föremål för nedskrivning.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: lånefordringar, kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

Låne- och Kundfordringar

Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. Lånefordringar och kundfordringar ingår i posten Kundfordringar i balansräkningen.

Låne- och kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivata tillgångar som antingen har hänförs till denna kategori eller inte klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt

värde. När instrument som klassificerats som finansiell tillgång som kan säljas säljs eller då nedskrivningsbehov föreligger för dessa, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde till resultaträkningen såsom Intäkter från finansiella instrument.

Finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde.

Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Exploateringsfastigheter

Koncernen ska långsiktigt ej äga fastigheter för förvaltning. Exploateringsfastigheter skall avyttras efter färdigställande och klassificeras därför som omsättningstillgång och värderas i enlighet med IAS 2 Varulager. Produktionskostnader för färdigutvecklade fastigheter innehåller såväl direkta som en skälig andel av indirekta kostnader. Räntekostnader avseende exploateringsfastigheter kostnadsförs i respektive legal enhet. I koncernredovisningen har motsvarande belopp återförts och lagts till anskaffningsvärdet. Exploateringsfastigheter redovisas normalt som tillgång under den redovisningsperiod bindande avtal om förvärv träffas.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och – lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Ersättning till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har under 2007 tecknat en avgiftsbestämd pensionsplan för de anställda, denna har fortsatt löpa enligt plan. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader under den period då de pensionsgrundande tjänsterna utförs.

Intäkter

Övriga rörelseintäkter består i moderbolaget främst av tjänster sålda till dotterbolagen och i koncernen främst av i Polen återvunnen moms samt intäkter från uthyrning av plats för reklam på koncernens byggplatser. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av projekt

Intäkter från försäljningen av bolagets projektfastigheter redovisas när den väsentliga risken övergått till köparen och därtill bindande avtal undertecknats.

Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernens leasingavtal avser lokallhyror och företagsbilar. Samtliga leasingavtal är operationella.

Lånekostnader

I koncernredovisningen inräknas lånekostnader i anskaffningskostnaden för exploateringsfastigheter. Generellt gäller att lånekostnader som tillförs anskaffningsvärdet begränsas till tillgångar som tar betydande tid i anspråk för färdigställande. Räntekostnader inräknas i anskaffningsvärdet fram till tidpunkten då byggnaden färdigställts. Om särskild upplåning har skett för projektet används den faktiska genomsnittliga lånekostnaden. I andra fall beräknas lånekostnaden utifrån koncernens faktiska genomsnittliga lånekostnader.

Avsättningar och eventalförpliktelser

Avsättningar redovisas när bolaget har en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Eventalförpliktelser är möjliga förpliktelser som härrör från inträffade händelser och vars förekomst kommer att bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir. Som eventalförpliktelser redovisas också anspråk som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera anspråket eller att beloppets storlek inte kan beräknas med tillräcklig säkerhet.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan.

Andelar i intresseföretag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Finansiell riskhantering

En koncern utsätts vanligtvis genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och risk för konkurs.

Styrelsen anser att likviditeten inkluderar nettoskulder och eget kapital motsvarande eget kapital i moderbolaget. Den främsta målsättningen med koncernens hanteringen av dess likvida medel utgår från principen att upprätthålla god relationer med koncernens kreditgivare och stabil soliditet för att främja koncernens verksamhet och i synnerhet likviditeten tillsammans med den övergripande målsättningen att maximera aktieägarvärdet.

Koncernen hanterar dess tillgångar utifrån de förändringar som sker på den marknad på vilken koncernen är verksam. För att bibehålla eller förändra strukturen på eget kapital i syfte att anpassa sig till de förändringar som kan inträffa kan koncernen komma att förändra utdelningsprinciper, återköpa aktier, emittera nya aktier, företagsobligationer eller konvertibla skuldebrev eller på annat sätt anpassa kapitalstrukturen efter rådande behov.

Styrelsens uppfattning är att koncernens likviditet och soliditet inte är uthållig och att kraftfulla åtgärder måste vidtas under 2011 för att reducera koncernens nettoskuldssättning inom en kortfristig period.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för olika valutaexponeringar, framför allt avseende polska zloty (PLN), euro

(EUR) och svenska kronor (SEK). Valutarisk uppkommer genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder, samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheten. Koncernen har valt att för närvarande inte säkra någon del av sin valutaexponering.

Moderbolagets innehav i utländskt dotterbolag, fordringar och skulder på koncernföretag samt likvida medel är exponerat för valutaomräkningsdifferenser.

Vid ett resultat i koncernen om +/- 100 000 EUR har en förändring i valutakurs mellan EUR och PLN på +/- 10% en inverkan på resultatet med +/- 10 000 EUR. Resultatet i koncernen samt valutaexponeringen varierar dock beroende på när projekt färdigställs och säljs.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Ränterisken hanteras i koncernen genom att låneportföljen har varierande räntebindningstid. En förändring av räntesatsen med +/- 1 % har en inverkan på koncernens resultat med ungefärligen +/- 450 000 EUR. Dock kommer denna resultatpåverkan, då koncernen aktiverar lånekostnader enligt IAS 23, först i samband med att repektive projekt säljs.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att refinansiering av lån försvåras och fördyras. För närvarande arbetar koncernledningen med att restrukturerar om sina lån genom att förlänga löptider och säkerställa lånens återbetalning.

För en uppställning av aktuella lån med förfallotider, se not 16. Lån hos DnB Nord är garanterade genom spärrade bankmedel hos moderbolaget. Från dessa spärrade medel amorteras lånen på förfallodag. Företagsledningen förhandlar aktivt med BZ WBK om villkoren för att förlänga aktuellt lån.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att inte ha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper för att möta det likviditetsbehov som verksamheten skapar. För närvarande saknas möjlighet att möta det löpande likviditetsbehovet. Såvida inte kapital erhålles från ägarna kan inte de polska dotterbolagen genomföra sina betalningar.

En annan möjlighet att erhålla kapital är att sälja tillgångar i form av projekt. Tidsåtgången från identifiering av köpare till erhållande av köpeskilling är dock betydande.

Från februari 2011 är bolaget beroende av lån från externa parter för sin dagliga drift och om denna finansieringsmöjlighet upphör kan inte bolaget fullfölja sina åtaganden.

Den 31 december 2010 hade samtliga polska dotterbolag i koncernen negativt eget kapital uppgående till totalt över 23 MEUR. Fortsatt existens utan tillskott av kapital och omstrukturering av befintliga lån är för de polska dotterbolagen inte möjlig.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

För att kunna upprätta redovisningen måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Faktiska utfall kan skilja sig från dessa bedömningar. Detta förhållande gör sig särskilt gällande inom området intäkts- och resultatredovisning avseende pågående exploateringsprojekt. En av koncernens främsta risker avser värdering av pågående projekt innebärande att redovisat värde överstiger förväntade försäljningsintäkter för dessa. För hantering av dessa risker upphandlas entreprenadtjänster till fast pris.

I februari 2011 uppdrog koncernledningen åt Polish Properties Sp. Z o o. o., som är en välrenommerad värderingsinstitut på den polska marknaden, att förbereda värderingar av koncernens fastigheter. Dessa värderingar har sedan använts som basis för de värden till vilka koncernens fastigheter upptagits i bokslutet per den 31 december 2010. Dessa värderingar utgör uppskattningar baserade på vissa antaganden vilka i framtiden kan komma att variera jämfört med verkligt utfall. Framför allt har värderingarna gjorts utifrån utgångspunkten att alla fastigheterna kommer exploateras till färdigställande. Ledningen kan emellertid komma att besluta att vissa av fastigheterna kan komma att behöva säljas före ett färdigställande. Resultatet av en försäljning före färdigställande är sannolikt att utfallet kommer att bli lägre än det värde till vilket fastigheten upptagits i bokslutet. Vid tidpunkten för upprättandet av årsredovisningen har beslut fattats om försäljning av en av fastigheterna och värdet på denna har anpassats till det förväntade försäljningsvärdet.

Förutom att anlita en extern värderingsfirma för värderingarna har utfallet av denna process noggrant övervakats av bolagets styrelse. Genom att såväl fästa tillit till värderingarna som erhållits som att jämföra dessa med styrelsens egen

kännedom och kunskap om lokala förhållanden och typ av fastighet, den allmänna prissättningen på marknaden och en realistisk syn på förhållandena anser styrelsen att de värden som fastigheterna nu upptagits till ger en rättvis bild av faktiska förhållanden.

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

Redogörelse för viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång har lämnats i förvaltningsberättelsen till vilken hänvisas i denna del.

Not 2 Personal

Medelantal anställda	2010	2009
Moderbolaget		
Män	1	1
Kvinnor	0	0
Totalt i moderbolaget	1	1
Dotterbolaget		
Män	8	12
Kvinnor	10	9
Totalt i dotterföretag	18	21
Koncernen totalt	19	22

Könsfördelning i företagsledningen	2010	2009
	Andel kvinnor i %	Andel kvinnor i %
Koncernen		
<i>Andel kvinnor</i>		
Styrelsen	0%	0%
Företagsledningen	33%	0%
Moderbolaget		
<i>Andel kvinnor</i>		
Styrelsen	0%	0%
Företagsledningen	0%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2010	2009
Koncernen		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	392 697	378 976
(varav rörlig ersättning)	(14840)	0
Övriga anställda	348 450	450 058
Summa	741 147	829 034
Sociala kostnader	33 186	45 287
Pensionskostnader	55 429	83 414
Summa	88 615	128 701
Moderbolaget		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	65 326	84 321
Övriga anställda	0	0
Summa	65 326	84 321
Sociala kostnader	16 971	26 196
Pensionskostnader	0	0
Summa	16 971	26 196

2010

<i>Belopp i EUR</i>	Grundlön/arvode 2010	Övriga förmåner och ersättningar	Pensionskostnader	Total ersättning
Tevnell Waldemar, styrelsens ordförande	30 105	0	0	30 105
Patrick Coll, VD	0	0	0	0
Stanislav Dudzik, styrelseledamot	2 000	0	0	2 000
Anders Lettström, styrelseledamot	7 296	0	0	7 296
Torgny Krook, styrelseledamot	2 000	0	0	2 000
André Rosberg, styrelseledamot	82 698	0	0	82 698
Gösta Gustafsson, styrelseledamot	54 030	0	0	54 030
Michal Borowski, fd styrelseledamot	81 194	0	0	81 194
Övriga ledande befattningshavare	133 374	0	13 086	146 460
Summa	392 697	0	13 086	405 783

2009

<i>Belopp i EUR</i>	Grundlön/arvode 2009	Övriga förmåner och ersättningar	Pensionskostnader	Total ersättning
Tevnell Waldemar, styrelsens ordförande	20 304	0	0	20 304
Patrick Coll, VD	0	0	0	0
Stanislav Dudzik, styrelseledamot	10 532	0	0	10 532
Anders Lettström, styrelseledamot	10 532	0	0	10 532
Torgny Krook, styrelseledamot	10 532	0	0	10 532
André Rosberg, styrelseledamot	38 165	0	0	38 165
Gösta Gustafsson, styrelseledamot	47 074	0	0	47 074
Michal Borowski, fd styrelseledamot	104 678	0	0	104 678
Övriga ledande befattningshavare	137 159	0	15 551	152 710
Summa	378 976	0	15 551	394 527

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Den ersättning som betalas till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår i form av fast lön.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Till styrelsen har utgått arvode i enlighet med på årsstämman beslutade belopp.

Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal, pensionen är avgiftsbestämd.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs. Uppsägningstiden för VD uppgår till 3 månader och är ömsesidig både från bolagets sida och från VD's sida.

Not 3 Nettoomsättning

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Försäljning tjänster	790 698	306 985
Försäljning projekt	29 971 792	2 055 203
Totalt	30 762 490	2 362 188

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Moderbolaget		
Försäljning tjänster	0	0
Totalt	0	0

Not 4 Övriga rörelseintäkter

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Övriga rörelseintäkter	436 679	74 543
Totalt	436 679	74 543

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Moderbolaget		
Övriga rörelseintäkter	22 731	84 799
Totalt	22 731	84 799

Övriga rörelseintäkter består i moderbolaget främst av tjänster sålda till dotterbolagen och i koncernen främst av i Polen återvunnen moms samt intäkter från uthyrning av plats för reklam på koncernens byggplatser.

Not 5 Ersättning till revisor

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdrag	101 142	81 921
Revisionsnära tjänster	15 720	12 640
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	5 240	0
Summa	122 102	94 561
 <i>AT Audit Sp.z.o.o</i>		
Revisionsuppdrag	59 222	29 336
Revisionsnära tjänster	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	0	0
Summa	59 222	29 336
 Moderbolaget		
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdrag	41 920	52 585
Revisionsnära tjänster	15 720	12 640
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	5 240	0
Summa	62 880	65 225

Not 6 Avskrivningar av materiella- och immateriella tillgångar

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Avskrivning immateriella tillgångar	3 728	9 960
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	10 571	10 136
Summa av- och nedskrivningar	14 299	20 096
 Moderbolaget		
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	1 695	1 696
Summa av- och nedskrivningar	1 695	1 696

Not 7 Finansiella intäkter

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Ränteintäkter	937 407	709 692
Valutakursdifferenser	1 267 137	79 657
Summa finansiella intäkter	2 204 544	789 349
Moderbolaget		
Ränteintäkter	491 059	651 776
Valutakursdifferenser	1 203 343	81 373
Summa finansiella intäkter	1 694 402	733 149

Not 8 Finansiella kostnader

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Räntekostnader	1 880 937	191 151
Summa finansiella kostnader	1 880 937	191 151
Moderbolaget		
Räntekostnader	37 886	3 248
Summa finansiella kostnader	37 886	3 248

Under räkenskapsåret har koncernen aktiverat räntekostnader hänförliga till exploateringsprojekten i enlighet med IAS 23. Det aktiverade beloppet uppgår till 876 707 (3 198 591) EUR.

Not 9 Inkomstskatt

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Resultat före skatt	-18 976 944	-2 847 354
Skatt enligt gällande skattesats för koncernen	26,3% 4 990 936	26,3% 748 854
<i>Skatteeffekt av</i>		
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-1 462 014	-212 469
Ej avdragsgilla kostnader	-2 559 299	-251
Ej skattepliktiga intäkter	150 007	3
Skatteeffekt av nettoförlust/vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran	-1 119 630	-536 137
Redovisad aktuell skatt	0,0% 0	0,0% 0

Gällande skattesats uppgår i koncernen till 19 % i Polen, 26,3% i Sverige och 29,3% i Nederländerna. Koncernen och moderbolaget har valt att inte redovisa uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag då det ej bedöms sannolikt att de ska komma att nyttjas inom överskådlig framtid. Outnyttjat skattemässigt underskott uppgår per 31 december 2009 i koncernen till 11 266 761 Euro varav 6 413 700 EUR avser det svenska moderbolaget. Outnyttjat underskott kan i Polen utnyttjas inom 5 år till 50 % av det nominella värdet.

<i>Belopp i EUR</i>	<i>%</i>	2010	<i>%</i>	2009
Moderbolaget				
Resultat före skatt		-4 453 103		435 369
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	1 171 166	26,3%	-114 502
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-497		-251
Ej skattepliktiga intäkter		0		3
Skatteeffekt av nettoförlust/vinst från rörelsen som inte redovisats som en uppskjuten skattefordran		-1 170 669		114 750
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0

Outnyttjat skattemässigt underskott uppgår per 31 december 2009 i moderbolaget till 6 412 295 Euro.

Not 10 Immateriella tillgångar

Licenser för användande av datorprogram

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	55 215	51 444
Förvärv under året	0	3 771
Avyttringar och utrangeringar	-22 186	0
Omräkningsdifferens	1 463	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34 492	55 215
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-50 062	-40 102
Årets avskrivningar	-3 728	-9 960
Avyttringar och utrangeringar	22 186	0
Omräkningsdifferens	-1 259	0
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-32 863	-50 062
Redovisade värden	1 629	5 153

Not 11 Maskiner och inventarier

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	122 357	126 693
Förvärv under året	594	0
Avyttringar och utrangeringar	-26 147	-4 336
Omräkningsdifferens	4 101	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	100 905	122 357
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-95 351	-85 215
Årets av- och nedskrivningar	-10 571	-10 136
Avyttringar och utrangeringar	22 375	0
Omräkningsdifferens	-3 074	0
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-86 621	-95 351
Redovisade värden	14 284	27 006
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	8 478	8 478
Förvärv under året	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 478	8 478
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-4 885	-3 189
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets av- och nedskrivningar	-1 695	-1 696
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-6 580	-4 885
Redovisade värden	1 898	3 593

Not 12 Andelar i koncernföretag

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17 510	17 510
Förvärv under året	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17 510	17 510

Tabellen nedan utgör en specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 2010-12-31

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital EUR	Bokfört värde EUR
Reinhold Polska BV 60586035, Holland	100	100	-472 228	17 510

I koncernen ingår även följande dotterbolag till Reinhold Polska BV:

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital EUR	Bokfört värde EUR
Reinhold Polska Services SP.z.o.o 000027008, Polen	100	100	-2 831 626	10 203
Reinhold Polska Projekt 1 SP.z.o.o 0000269860, Polen	100	100	-2 577 699	10 203
Reinhold Polska Projekt 2 SP.z.o.o 0000269837, Polen	100	100	-1 793 900	10 203
Reinhold Polska Projekt 3 SP.z.o.o 0000268926, Polen	100	100	-3 111 229	10 203
Reinhold Polska Projekt 4 SP.z.o.o 0000268865, Polen	100	100	-11 103 167	10 203
Reinhold Polska Projekt 5 SP.z.o.o 0000274418, Polen	100	100	-2 160 106	10 203
Reinhold Polska Projekt 6 SP.z.o.o 0000275235, Polen	100	100	-210 052	10 203
Reinhold Polska Projekt 7 SP.z.o.o 000027497, Polen	100	100	-246 273	10 203
Reinhold Polska Projekt 8 SP.z.o.o 0000273715, Polen	100	100	-301 890	10 203
Reinhold Polska Projekt 9 SP.z.o.o 0000274260, Polen	100	100	-165 888	10 203
Reinhold Polska Projekt 10 SP.z.o.o 0000284950, Polen	100	100	-930 305	10 203
Reinhold Polska Projekt 11 SP.z.o.o Polen	100	100	0	10 203
Reinhold Polska Projekt 12 SP.z.o.o 0000287696, Polen	100	100	6 933	10 203
Reinhold Polska Projekt 14 SP.z.o.o 0000289623, Polen	100	100	6 435	10 203
Reinhold Polska Projekt 13 SP.z.o.o Polen	100	100	0	10 203

Not 13 Finansiella instrument

Samtliga finansiella tillgångar har klassificerats som låne- och kundfordringar, vilket inkluderar Depositioner, Spärrade bankmedel samt Kassa och Bank. Samtliga finansiella skulder har klassificerats som övriga finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde, vilket inkluderar Depositioner, Leverantörsskulder, Skulder till kreditinstitut, del av Övriga kortfristiga skulder samt del av Upplupna kostnader. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder bedöms i allt väsentligt överensstämma med bokförda värden då finansiella tillgångar och skulder med långa löptider löper med marknadsmässig ränta.

Not 14 Depositioner

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Redovisat värde vid årets början	0	38 556
Nyttillkommet	0	256 074
Redovisat värde vid årets slut	0	294 630

Koncernens fordringar avser lämnade depositioner och löper utan ränta. Fordringarna förfaller under 2011, se även not 26.

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Moderbolaget		
Redovisat värde vid årets början	1 041 240	1 003 680
Nyttillkommet/Återbetalat	-324 169	37 560
Redovisat värde vid årets slut	717 071	1 041 240

Samtliga moderbolagets fordringar är koncerninterna och löper med 3,5% ränta och betalas på anmodan.

Not 15 Exploateringsfastigheter

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	56 529 844	39 107 416
Aktiverade räntekostnader	876 707	3 198 591
Nyanskaffningar	336 044	17 628 732
Avyttringar	-20 246 910	-3 404 895
Nedskrivning efter värdering	-13 270 576	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 225 109	56 529 844
Redovisat värde vid årets slut	24 225 109	56 529 844

De räntekostnader som aktiverats har beräknats utifrån följande räntesatser:

RPP1 - Pekao Loan - interest rate 19,5%
DNB - WIBOR + 1,85%
RPP4 - BZ WBK - WIBOR1M + 2%
RPP6 - DNB - WIBOR+1,85%
RPP8 - DNB - WIBOR+1,85%

<i>Belopp i EUR</i>	Inköpspris	Nedskrivningar	Kapitaliserad ränta	Övriga kostnader	Totalt
Alla projekt					
Totalt per 2010-12-31	10 168 058	-13 270 576	5 004 489	22 323 138	24 225 109

Not 16 Räntebärande upplåning

Koncernens räntebärande upplåning hos kreditinstitut hade per 2010-12-31 följande belopps- och förfallostruktur uttryckt i nominellt värde. De redovisade beloppen avser såväl räntor som amorteringar.

2010

<i>Belopp i EUR</i>	1-3 mån	4-6 mån	7-9 mån	10-12 mån	Summa
Kortfristig upplåning hos kreditinstitut	8 881 082	4 567 353	16 546 618	15 312 596	45 307 649
Summa	8 881 082	4 567 353	16 546 618	15 312 596	45 307 649

2009

<i>Belopp i EUR</i>	1-3 mån	4-6 mån	7-9 mån	10-12 mån	Summa
Kortfristig upplåning hos kreditinstitut	15 727 439	8 459 709	23 630 742	9 170 826	56 988 716
Summa	15 727 439	8 459 709	23 630 742	9 170 826	56 988 716

Räntesats	
DNB	WIBOR + 1,85%
PEKAO S.A.	19,50%
DANSKE	6M WIBOR + 0,25%
BZ WBK	WIBOR 1M+2%

Koncernen

	Bank	Lånebelopp inkl upplupen ränta per 31 december, 2010		Förfallodag
		PLN	EUR	
Reinhold Polska Services	DnB Nord	4 613 229	1 163 456	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 1	DnB Nord	15 690 056	3 957 032	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 1	Pekao S.A.	3 650 765	920 723	30.06.2011
Reinhold Polska Projekt 2	DnB Nord	8 608 654	2 171 103	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 3	Danske Bank	13 139 263	3 313 722	Betalt 18.03.2011
Reinhold Polska Projekt 4	DnB Nord	33 229 779	8 380 550	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 4	BZ WBK	60 716 083	15 312 596	30.10.2010 förfallet
Reinhold Polska Projekt 5	DnB Nord	11 205 303	2 825 977	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 6	DnB Nord	8 206 441	2 069 664	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 7	DnB Nord	2 371 799	598 168	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 8	DnB Nord	6 754 229	1 703 417	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 9	DnB Nord	750 982	189 398	31.08.2011
Reinhold Polska Projekt 10	DnB Nord	6 645 362	1 675 960	31.08.2011
TOTAL			44 281 766	

För ytterligare information om förfallna belopp se förvaltningsberättelsen.

Not 17 Övriga fordringar

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Momsfordran	206 261	438 620
Övriga poster	804 628	870 329
Summa	1 010 889	1 308 949
Moderbolaget		
Momsfordran	23 614	6 958
Övriga poster	0	19 747
Summa	23 614	26 705

Not 18 Aktiekapital

I tabellen nedan framgår förändringarna i Reinhold Polska aktiekapital. Av det totala antalet aktier är 900 000 st A-aktier som berättigar till 10 röster och 6 100 000 st B-aktier som berättigar till 1 röst. Samtliga aktier är till fullo betalda.

<i>Belopp i EUR</i>	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital	Kvot- värde
IB 2006		1 000 000	1 000 000		52 920	
2006	Nyemission	6 000 000	7 000 000	317 517	370 437	
Summa per 2010-12-31			7 000 000		370 437	0,053

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>Belopp i EUR</i>	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Upplupna löner och sociala avgifter	39 226	4 829
Upplupna byggkostnader	0	48 300
Förutbetalda intäkter avseende färdigställda projekt	676 165	4 460 804
Upplupna kostnader Cushmann case	522 911	0
Upplupna kostnader Enel Med. Case	353 080	0
Upplupna kostnader City Office, Krakow	126 100	0
Upplupna arkitektkostnader	226 980	0
Övriga poster	718 228	133 426
Summa	2 662 690	4 647 359

<i>Belopp i EUR</i>	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget		
Upplupna löner och sociala avgifter	39 226	6 347
Upplupna räntor	24 596	0
Bokslut och revision	55 000	55 000
Övriga poster	31 021	5 671
Summa	149 843	67 018

Not 20 Övriga kortfristiga skulder

<i>Belopp i EUR</i>	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
Sociala avgifter	273 033	20 946
Pensionspremie	27 008	0
Lån Reinhold Group BV	308 566	276 740
Lån från R Gustafsson Byggnads AB	333 240	0
Lån från RG Byggnadsfirma	184 146	0
Övriga poster	142 907	1 233 677
Summa	1 268 900	1 531 363

<i>Belopp i EUR</i>	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget		
Lån från R Gustafsson Byggnads AB	333 240	0
Lån från RG Byggnadsfirma	184 146	0
Övriga poster	0	4 940
Summa	517 386	4 940

Not 21 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

<i>Belopp i EUR</i>	2010-12-31	2009-12-31
Koncernen		
<i>Ansvarsförbindelser</i>		
Union Investment Fund GmbH	4 000 000	0
PekaoBank	756 600	0
Summa	4 756 600	0
<i>Ställda säkerheter</i>		
Spärrade bankmedel som säkerhet för projekt	27 584 240	25 901 857
Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter	32 340 840	25 901 857

<i>Belopp i EUR</i>	2010-12-31	2009-12-31
Moderbolaget		
<i>Ansvarsförbindelser</i>		
Union Investment Fund GmbH	4 000 000	0
PekaoBank	756 600	0
Summa	4 756 600	0
<i>Ställda säkerheter</i>		
Spärrade bankmedel som säkerhet för projekt	27 584 240	25 901 857
Summa	27 584 240	25 901 857
Summa ansvarsförbindelser och ställda säkerheter	32 340 840	25 901 857

De ställda säkerheterna avser skulder till DnBNor beträffande projekt Reinhold Polska Services samt Reinhold Polska Projekt 1-10.

Som framgår av ovanstående redogörelse har moderbolaget pantförskrivit i princip hela sin kassa till förmån för de olika polska dotterbolagens skulder i bank. Samtliga dessa pant- respektive skuldsättningsförhållanden förfaller i augusti 2011. Genom att dotterbolagens lån förfallet till betalning kommer banken, DnBNor, att ianspråka de pantförskrivna medlen som betalning för sina fordringar på dotterbolagen. Moderbolaget kommer därigenom att erhålla motsvarande fordran på sina dotterbolag. Vissa av dotterbolagen saknar tillgångar i övrigt till att reglera sin därigenom uppkommande skuld till moderbolaget. I moderbolagets resultat- och balansräkning har därför reserverats ett belopp om 5.691.973 Euro utgörande det belopp som kan antas komma att behöva avskrivas som en konstaterad förlust på grund av bristande återbetalningsförmåga.

Not 22 Operationell leasing

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Inom 1 år	20 324	85 346
Inom 2-5 år	0	18 759
Efter 5 år	0	0
	<u>20 324</u>	<u>104 105</u>

Leasingavgifter under 2010 uppgick till EUR 92 468 (180 955).

Not 23 Transaktioner med närstående

Nedanstående motparter vid transaktioner är närstående till Reinhold Polska AB (publ). Särskild upplysning lämnas för koncernen i nedanstående not. Samtliga transaktioner har gjorts till marknadsmässiga villkor.

Koncernen	2010		2009	
	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Närståenderelation				
Reinhold SP z.o.o, bet vid anfordran		13 120		
Reinhold Group BV, 12% rta, ff 31 mars 2011	2 415 879		13 996	
Reinhold Gustafsson Byggnads AB, 12% rta, ff 31 mars 2011	333 240			
Byggnadsfirma Reinhold Gustafsson, bet vid anfordran	184 146			
Reinhold Investment, bet vid anfordran	83 522			
Sven Gösta Gustafsson, bet vid anfordran	2 065			
Totalt	3 018 852	13 120	13 996	0

	2010		2009	
	Försäljning per 31 december	Inköp per 31 december	Försäljning per 31 december	Inköp per 31 december
Närstående relation				
Byggnadsfirma Reinhold Gustafsson, adm tjänster		0		63 366
Reinhold SP z.o.o, byggkonsulttjänster		0		3 028
Reinhold Investment, hyra arbetsbodar		2 063		20 298
Yellow Crocodile, IT-tjänster		6 123		55 328
Totalt	0	8 186	0	142 020

Moderbolaget

	2010		2009	
	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Närståenderelation				
Reinhold Group BV, 12% rta, bet vid anfordran	2 107 073			
Reinhold Gustafsson Byggnads AB, 12% rta, bet vid anfordran	333 240			
Byggnadsfirma Reinhold Gustafsson, bet vid anfordran	184 146			
Totalt	2 624 459	0	0	0

	2010		2009	
	Försäljning per 31 december	Inköp per 31 december	Försäljning per 31 december	Inköp per 31 december
Närståenderelation				
Totalt	0	0	0	0

Se även Not 2 Personal avseende övriga ersättningar till närstående.

Not 24 Resultat per aktie, före och efter utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-18 976 944	-2 847 354
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	7 000 000	7 000 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning	-2,71	-0,41

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Moderbolaget		
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	- 4 453 103	435 369
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	7 000 000	7 000 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning	-0,64	0,06

Not 25 Avsättningar

En avsättning har gjorts å EUR 400 000 avseende tvisten med Union. Beloppet avser i huvudsak advokat- och andra konsultkostnader. För mer information hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 26 Depositioner kortfristig fordran

<i>Belopp i EUR</i>	2010	2009
Koncernen		
Redovisat värde vid årets början	294 630	0
Investeringar	47 005	0
Redovisat värde vid årets slut	341 635	0

Fordran förfaller under 2011, se även not 14.

Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 april 2011

Tevnell Waldemar
Ordförande

Gösta Gustafsson

André Rosberg

Torgny Krook

Patrick Coll
VD

Stanislav Dudzik

Vår revisionsberättelse har avgivits april 2011 och avviker från standardutformningen.

Ernst & Young AB

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Reinhold Polska AB (publ)

Org.nr 556706-3713

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Reinhold Polska AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och balansräkningen för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Utan att det påverkar mina uttalanden vill jag fästa uppmärksamhet på upplysningen i förvaltningsberättelsen om osäkerheten i finansieringen. Av förvaltningsberättelsen framgår att koncernens kort- och långsiktiga finansiering är beroende av att en planerad nyemission genomförs. Vidare framgår av förvaltningsberättelsen att en tvist har uppstått i samband med en fastighetsförsäljning. Det slutliga utfallet av denna tvist kan inte bedömas nu, och det finns inga reserveringar i de finansiella rapporterna för eventuella förpliktelser som framtida förlikning eller domstolsutslag kan resultera i.

Stockholm den 29 april 2011

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor