

The text in English is a translation of the original Swedish wording. In case of differences between the English translation and the Swedish original, the Swedish text shall prevail.

Protokoll fört vid extra bolagsstämma i
Reinhold Polska AB, org. nr. 556706-3713,
("Bolaget") fredagen den 5 augusti 2011
i Stockholm

*Minutes kept at extraordinary general meeting with the
shareholders of Reinhold Polska AB, co. reg.
556706-3713 (the "Company"), on Friday
5 August 2011, in Stockholm.*

§ 1

Stämman öppnades av styrelsens ordförande Waldemar Tevnell.

The chairman of the board of directors, Mr. Waldemar Tevnell, opened the meeting.

Beslutades att utse advokat Urban Båvestam till ordförande vid stämman. Antecknades att det hade uppdragits åt advokat Monica Mamlöw att föra protokollet.

It was resolved that Urban Båvestam, attorney at law, was appointed chairman at the meeting. It was noted that Monica Mamlöw, attorney at law, had been instructed to keep the minutes.

Beslutades att godkänna att personer som inte är aktieägare i Bolaget fick närvara vid stämman.

It was resolved to approve that persons who are not shareholders of the Company were allowed to attend the meeting.

§ 2

Upprättades och godkändes röstlängd, Bilaga 1.

The schedule, Appendix 1, was approved as the list of voters at the meeting.

§ 3

Beslutades att godkänna dagordning enligt förslaget i kallelsen.

It was resolved to approve the agenda for the meeting in accordance with the proposal in the notice to attend the meeting.

§ 4

Utsågs Peter Löhr och Petter Wirell att jämte ordföranden justera protokollet.

It was resolved that Mr. Peter Löhr and Mr. Petter Wirell were to attest the minutes.

§ 5

Förklarade sig stämman vara i behörig ordning sammankallad.

The meeting was declared to have been duly convened.

§ 6

Beslutades att antalet styrelseledamöter skall vara sju utan suppleanter.

It was resolved that the number of members of the board of directors shall be seven without any deputy members.

§ 7

Beslutades att, utöver de fyra ledamöter som valdes vid årsstämman, för tiden till slutet av nästa årsstämma till ordinarie styrelseledamöter välja

It was resolved that, in addition to the four board members who were appointed at the annual general meeting, the following were appointed as members of the board of directors until the close of the next annual general meeting

The text in English is a translation of the original Swedish wording. In case of differences between the English translation and the Swedish original, the Swedish text shall prevail.

Patrick Coll (nyval)
(new election)

Michael Scully (nyval)
(new election)

Marek Tarchalski (nyval)
(new election)

Antecknades att Peter Löhr, Waldemar Tevnell, Michael Scully och Patrick Coll före valet, på förfrågan från aktieägaren ALMC HF, redogjorde för vilka uppdrag de föreslagna kandidaterna har i företag utanför Reinhold Polska-koncernen enligt Bilaga 2. (Då det i efterhand visat sig att Patrick Coll vid tidpunkten för bolagsstämman (i) inte hade uppdrag för vissa av de företag som redovisades vid bolagsstämman, samt (ii) hade uppdrag i ett företag som inte redovisades vid bolagsstämman, har sju företag strukits och ett lagts till i förteckningen. Ändringarna framgår av bilagan.)

It was noted that prior to the election Mr. Peter Löhr, Mr. Waldemar Tevnell, Mr. Michael Scully and Mr. Patrick Coll, upon a request by the shareholder ALMC HF, presented information regarding the positions in companies outside the Reinhold Polska group held by the proposed candidates in accordance with Appendix 2. (Subsequent to the general meeting, it has been established that at the time of the general meeting Patrick Coll (i) did not hold a position in some of the companies reported at the general meeting, and (ii) held a position in one company that was not reported at the general meeting. Therefore, seven companies have been deleted from the list and one company added. The changes are reflected in the appendix.)

§ 8

Beslutades med kvalificerad majoritet i enlighet med styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen enligt Bilaga 3, varefter bolagsordningen skall ha den lydelse som framgår av Bilaga 4.

It was resolved, with a statutory majority, to change the articles of association in accordance with the board of directors' proposal according to Exhibit 3, after which the wording of the articles of association shall be in accordance with Exhibit 4.

Antecknades att samtliga aktieägare utom ALMC HF biträdde förslaget.

It was noted that all shareholders, except for ALMC HF, supported the proposal.

§ 9

Beslutades med kvalificerad majoritet i enlighet med styrelsens förslag om apportemission enligt Bilaga 5.

It was resolved, with a statutory majority, on an issue in kind in accordance with the board of directors' proposal according to Exhibit 5.

Antecknades att samtliga aktieägare utom ALMC HF biträdde förslaget.

It was noted that all shareholders, except for ALMC HF, supported the proposal.

Antecknades att styrelsens ordförande Waldemar Tevnell, på förfrågan från aktieägaren ALMC HF, upplyste stämman om att ingen, var för sig eller tillsammans, av Patrick Coll, Ryszard Danielewicz, Stanislaw Dudzik, Torgny Krook eller Waldemar Tevnell, eller någon till dessa närstående, har bestämmande inflytande över något av bolagen (i) Handuk Consulting Limited, (ii) AERO 4 Sp. Z.o.o., (iii) Coucal Sp. Z.o.o., eller (iv) IGI Torun Sp. Z.o.o.

It was noted that the chairman of the board of directors, Mr. Waldemar Tevnell, upon a request by the shareholder ALMC HF, informed the meeting that none of Mr. Patrick Coll, Mr. Ryszard Danielewicz, Mr. Stanislaw Dudzik, Mr. Torgny Krook or Mr. Waldemar Tevnell, separately or jointly, or any closely related party, has a decisive influence of any of the companies (i) Handuk Consulting Limited, (ii) AERO 4 Sp. Z.o.o., (iii) Coucal Sp. Z.o.o., or (iv) IGI Torun Sp. Z.o.o.

§ 10

Beslutades att bemyndiga styrelsen att vidta sådana smärre justeringar av de på stämman fattade besluten i den utsträckning detta är erforderligt för registrering av besluten.

The text in English is a translation of the original Swedish wording. In case of differences between the English translation and the Swedish original, the Swedish text shall prevail.

It was resolved to authorize the board of directors to make slight adjustments of the decisions taken by the meeting in order to be able to register the decisions.

§ 11

Härefter förklarade ordföranden stämman avslutad.

The chairman declared the meeting closed.

Vid protokollet:

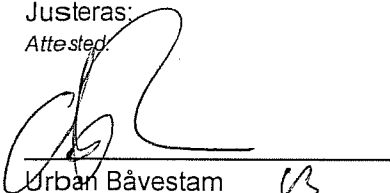
In fidem:



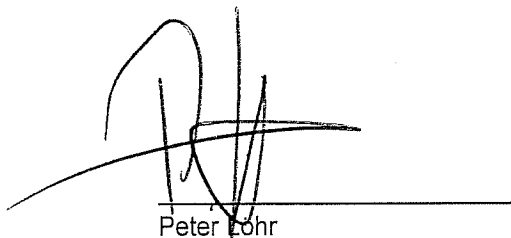
Monica Malmö

Justeras:

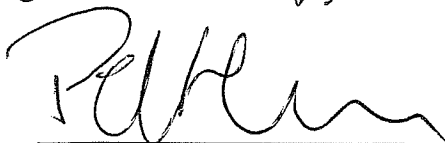
Attested:



Urban Båvestam



Peter Lohr



Petter Wirell

Röstlängd extra bolagsstämma, 2011-08-05, Reinhold Polska AB

Bilaga 1

Namn	Ombud	Biträde	Antal aktier stämmo- aktieboken	Antal röster i stämmo- aktieboken	Aktiestag	Antal aktier ägargrupperat	Antal röster ägargrupperat	Andel av närvarande aktier	Andel av närvarande röster	Antal av närvarande röster	Andel av närvarande röster	Antal av närvarande röster	Andel av närvarande röster
Reinhold Group B.V.	Peter Löhr		900 000	9 000 000	A				23,49%	23,49%	23,49%	23,49%	75,43%
Parkerhouse Investments Ltd	Peter Löhr		420 000	420 000	B				10,96%	34,46%	34,46%	34,46%	76,95%
Maxalor Holding AB	Peter Löhr		200 000	200 000	B				5,22%	39,68%	39,68%	39,68%	80,63%
Jonas Frohde AB	Peter Löhr		119 200	119 200	B				3,11%	42,79%	42,79%	42,79%	81,63%
Sven-Olof Thorstensson	Peter Löhr		30 000	30 000	B				0,78%	43,57%	43,57%	43,57%	81,88%
Jesper Lyckeus	Peter Löhr		700 000	700 000	B				18,27%	61,84%	61,84%	61,84%	87,75%
Kudu AB	Peter Löhr		100 000	100 000	B				2,61%	64,45%	64,45%	64,45%	88,59%
Dornberg Investments Limited	Peter Löhr		128 731	128 731	B				3,36%	67,81%	67,81%	67,81%	89,66%
Torgny Krook			7 000	7 000	B				0,18%	68,00%	68,00%	68,00%	89,72%
ALMC HF	David Overby	Peter Wirell	1 226 100	1 226 100	B				32,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Antal representerade aktier och röster på bolagsstämman:			3 831 031	11 931 031		3 831 031	11 931 031	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Antal representerade aktier och röster på bolagsstämman i procent:

54,73% 79,01%

Totalt antal aktier i bolaget:

7 000 000

Totalt antal röster i bolaget:

15 100 000

Michael Scully

Castle Carbery Properties Ltd
Sandscove Fishing Club Ltd
Binary Investments Ltd
Capola Ltd
Property Strategies BV
Vistula Holdings BV
Mazovia Holdings BV
Livarna BV
Eastbreeze BV
Southbreeze BV
Vistula Holdings Sp. Z.o.o.
Property Strategies Sp. Z.o.o.
Mazovia Holdings Sp. Z.o.o.
Varsovia Holdings Sp. Z.o.o.
IGI Toruń Sp. Z.o.o.
Irlandzka Grupa Deweloperska Sp. Z.o.o.
Irlandzka Grupa Inwestycyjna
Fallsbridge Developments LDPA

Patrick Coll

Irlandzka Grupa Deweloperska Sp. Z.o.o.
Keyinvest
Keyinvest Rezydencje
Sobinvest
~~Zinga Poland~~
Zinga Properties
Zinga Kraków
DL Invest
DLP Invest
Delpha Investments Group
Delpha Wilanowska
IGI Galeria Zasole
PFK Invest
LW Invest
Leśne Tarczyn
Avocet
Ganya Investments
Osmanthus
Albedo Inc.
Birch
IGD Bolesławiec_IGI Łomża
~~Marina Mragowa~~
IGI Legionowo
IGI Sunny
IGI Exclusive
~~IGI Luxury sprzedana~~

~~IGI Smart Management sprzedana~~
IGI Smart 2
~~IGI Smart 3 sprzedana~~
~~Pro-Build IG sprzedana~~
~~Niebieski Zagiel~~
Galeria Jagiellonska
Fallsbridge Developments LDPA

Marek Tarchalski

CF Plus Polska
CF Projekt 10
Projekt Baldowska
Projekt Gdansk 2
CF Sowinskiego
CF ISIS Development
CF Development
Projekt Jankowo
Green Park Apartments
Cade Nieruchomosci
CF Nieruchomosci
Alterco
Tiga Investments S.A.
Aero 4

In-house translation - the English version is for convenience only and in case of any discrepancy, the Swedish text shall prevail.

Reinhold

Styrelsens i Reinhold Polska AB (publ) förslag till ändring av bolagsordningen

The Board of directors of Reinhold Polska AB (publ) proposal to amendments of the articles of association

Styrelsen för Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, föreslår härmed på den extra bolagsstämman den 5 augusti 2011 att bolagets bolagsordning ändras enligt nedan. Anledningen till förslaget om ändring av bolagsordningen är att anpassa denna till de förändringar som apportemissionen föranleder av mängden aktier och aktiekapital.

The Board of directors of Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, hereby proposes, at the extraordinary shareholders' meeting 5 August 2011, that the company's articles of association are amended in accordance with the proposal below. The reason for the proposal of the amendments is to adapt this to the changes in number of shares and share capital caused by the issue in kind.

4 § – nuvarande lydelse/present wording

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 300 000 Euro och till högst 1 200 000 Euro. Bolagets aktier skall kunna utges i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A skall medföra tio (10) röster och aktie B skall medföra en (1) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

The share capital of the company shall be not less than 300,000 Euro and not more than 1,200,000 Euro. Two classes of shares may be issued, class A and class B. Each share of class A shall carry ten (10) votes, and each share of class B shall carry one (1) vote. Shares of each class may be issued up to a number corresponding to the entire share capital.

4 § – föreslagen lydelse/proposed wording

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 325 000 Euro och till högst 1 300 000 Euro. Bolagets aktier skall kunna utges i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A skall medföra tio (10) röster och aktie B skall medföra en (1) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

The share capital of the company shall be not less than 325,000 Euro and not more than 1,300,000 Euro. Two classes of shares may be issued, class A and class B. Each share of class A shall carry ten (10) votes, and each share of class B shall carry one (1) vote. Shares of each class may be issued up to a number corresponding to the entire share capital.

In-house translation - the English version is for convenience only and in case of any discrepancy, the Swedish text shall prevail.

§ 5 – nuvarande lydelse/present wording

Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 6 000 000 och till högst 24 000 000.

The number of shares shall be not less than 6,000,000 and not more than 24,000,000.

§ 5 - föreslagen lydelse/proposed wording

Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 6 500 000 och till högst 26 000 000.

The number of shares shall be not less than 6,500,000 and not more than 26,000,000.

Reinhold Polska AB (publ)
Stockholm i juli 2011
Stockholm in July 2011

Styrelsen
The Board of directors

Translation – the English translation is for convenience only and in case of any discrepancy, the Swedish text shall prevail.

BOLAGSORDNING
ARTICLES OF ASSOCIATION

För/for
REINHOLD POLSKA AB
(org nr / Reg. No 556706-3713)

Antagen på extra bolagsstämma den 5 augusti 2011
Adopted at the extra shareholders' meeting on 5 August 2011

- 1 § Firma/Name**
Bolagets firma är Reinhold Polska AB. Bolaget är publikt (publ).
The company's name is Reinhold Polska AB. The company is a public company (publ).
- 2 § Styrelsens säte/Registered Office of the Board of directors**
Styrelsen har sitt säte i Stockholm.
The Board of director's registered office shall be situated in Stockholm, Sweden.
- 3 § Verksamhetsföremål/Business**
Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, förvärva, äga och förvalta fastigheter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.
The object of the company's business is to, directly or indirectly, acquire, own and administer real properties and to conduct any other business compatible therewith.
- 4 § Aktiekapital/Share capital**
Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 325 000 Euro och till högst 1 300 000 Euro. Bolagets aktier skall kunna utges i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A skall medföra tio (10) röster och aktie B skall medföra en (1) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.
The share capital of the company shall be not less than 325,000 Euro and not more than 1,300,000 Euro. Two classes of shares may be issued, class A and class B. Each share of class A shall carry ten (10) votes, and each share of class B shall carry one (1) vote. Shares of each class may be issued up to a number corresponding to the entire share capital.
- 5 § Antal aktier/The number of shares**
Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 6 500 000 och till högst 26 000 000.
The number of shares shall be not less than 6,500,000 and not more than 26,000,000.
- 6 § Omvandlingsförbehåll/Conversion Clause**
Ägare av aktier av serie A skall äga rätt att påfordra att aktie av serie A

omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som skall ske skriftligt och ange det antal aktier som skall omvandlas, skall göras hos bolaget. Bolaget skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering sker.

Owners of shares in class A shall be entitled to demand that shares of class A be converted to shares of class B. A request for conversion shall be done in writing to the Company and state the number of shares to be converted. The Company shall without delay file the conversion with the Company Authority for registration. The conversion is effective once the registration is done.

7 §

Nyemission m.m./New issue etc

Vid nyemission av aktier av serie A och serie B som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån det inte kan ske, genom lottning.

In the event of new issues of shares of class A and class B where payment is not to be made in kind, owners of shares of class A and class B shall enjoy pre-emption rights to subscribe for new shares of the same class pro rata to the number of shares previously held by them (primary pre-emption right). Shares which are not subscribed for pursuant to the primary pre-emption rights shall be offered to all shareholders for subscription (secondary pre-emption right). If the shares thus offered are not sufficient for the subscription pursuant to the secondary pre-emption rights, the shares shall be allocated between the subscribers pro rata to the number of shares previously held and, to the extent such allocation cannot be effected, by the drawing of lots.

Vid nyemission av aktier av serie A eller serie B som inte sker mot betalning med apportegendom, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

In the event of new issues of shares of class A or class B where payment is not to be made in kind, all shareholders shall, irrespective of whether their shares are of class A or class B, have pre-emption rights to subscribe for new shares pro rata to the number of shares previously held by them.

Vid emission av teckningsoptioner och konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt på motsvarande sätt som anges ovan.

In the event of issues of warrants or convertible debentures where payment is

not to be made in kind, owners of shares of class A and class B shall enjoy pre-emption rights, in accordance with the above.

Vad som ovan har sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

The above shall not limit the right to resolve upon an issue with a deviation from the shareholders' pre-emption rights.

8 § Räkenskapsår/Financial year

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1 januari – 31 december.

The financial year shall comprise 1 January – 31 December.

9 § Redovisningsvaluta/Accounting currency

Bolaget skall ha sin redovisningsvaluta i Euro.

The company's accounting currency shall be Euro.

10 § Styrelsen/Board of directors

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter, med högst fem (5) styrelsesuppleanter.

The Board of directors shall consist of not less than three (3) members and not more than seven (7) members, with not more than five (5) deputy members.

§ 11 Revisor/Auditor

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) auktoriserade revisorer eller lägst ett (1) och högst två (2) registrerade revisionsbolag med högst två (2) suppleanter. Uppdraget som revisor skall gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det år då revisorn utsågs.

The company shall have not less than one (1) and not more than two (2) registered auditors or not less than one (1) and not more than two (2) registered public accounting firms with not more than two (2) deputy auditors. The assignment as auditor shall be valid to the end of the annual shareholders' meeting which will be held during the fourth financial year from the year when the auditor was selected.

12 § Kallelse till bolagsstämma/Notice of shareholders' meeting

Kallelse till årsstämma samt extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Notice of shareholders' meetings and extraordinary shareholders' meetings at which matters regarding amendments to the articles of association shall be

issued not earlier than six weeks and not later than four weeks before prior to the shareholders' meeting. Notice of other extraordinary shareholders' meetings shall be issued not earlier than six weeks and not later than three weeks prior to the shareholders' meeting. Notice of shareholders' meetings shall be published in Post- och Inrikes Tidningar and at the Company's website. Information that notice has been made shall be published in Svenska Dagbladet.

13 § Aktieägars rätt att delta i bolagsstämma/Shareholder's right to participate in shareholders' meeting

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift och annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelse till stämman. Sistnämnda dag får inte vara lördag, söndag, nyårsafton, midsommarafton, julafton eller annan allmän helgdag och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Shareholders who want to participate in shareholders' meetings, shall be listed in such print-outs or other representation of the entire shareholders' register as stated in the Swedish Companies Act (2005:551), chapter 7 section 28 paragraph 3 concerning the circumstances five weekdays prior to the meeting, as well as notify the company not later than 4.00 pm (CET) the day which is specified in the notice to the meeting. The last mentioned day may not be a Saturday, Sunday, New Years Eve, Midsummer Eve, Christmas Eve or other public holiday and not fall earlier than the fifth weekday prior to the meeting.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägare anmält detta enligt föregående stycke.

Shareholders may bring up to two counsels at shareholders' meetings only if the shareholder is giving notice of the number of counsels to the company in accordance with the previous paragraph.

14 § Ärenden på årsstämma/Business at the annual shareholders' meeting

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;

9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
 10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
 11. fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna;
 12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
- Annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

The following business shall be addressed at annual shareholders' meeting:

1. *Election of the meeting;*
 2. *Preparation and approval of the voting list;*
 3. *Approval of the agenda;*
 4. *Election of one or two persons who shall approve the minutes;*
 5. *Determination of whether the meeting was duly convened;*
 6. *Submission of the annual report and the auditor's report as well as, where applicable, the consolidated financial statements and the auditor's report for the group;*
 7. *Resolutions regarding the adoption of the income statement and the balance sheet as well as, where applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;*
 8. *Resolutions regarding appropriation of the company's profit and loss pursuant to the adopted balance sheet;*
 9. *Resolutions regarding discharge of the members of the Board of directors and the managing director from liability;*
 10. *Determination of the members and deputy members of the Board of directors as well as, where applicable, the number of auditors and deputy auditors;*
 11. *Determination of fees for the members of the Board of directors and, where applicable, the auditors;*
 12. *Election of the members and deputy members of the Board of directors, as well as, where applicable, auditors and potential deputy auditors;*
- Other matters, which rest upon the shareholders' meeting, pursuant to the Swedish Companies Act (2005:551) or the articles of association.*

15 §

Avstämningsförbehåll/Central securities depository clause

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Financial instruments accounts act (1998:1479).



Reinhold

Styrelsen för Reinhold Polska AB (publ) förslag till apportemission till Handuk Consulting Limited

Styrelsen för Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, föreslår härmed den extra bolagsstämman den 5 augusti 2011 att stämman beslutar om en apportemission av högst 16 933 403 aktier i serie B med ett kvotvärde om 0,053 Euro per aktie, vilket ger en ökning av aktiekapitalet med högst 897 470,359 Euro, till Handuk Consulting Limited. Det belopp som inte tillförs aktiekapitalet skall tillföras överkursfonden. De nya aktierna emitteras till en kurs om 0,9871 Euro per aktie. Beloppet motsvarar 3,90 polska Zloty omräknat med 0,2531 Euro per zloty. Börskursen vid stängning var den 30 juni 2011 3,69 polska Zloty.

Bolagets aktier kan utges i två serier, serie A och serie B. Aktie av serie A medför tio röster och aktie B medför en röst. Genom emissionen till Handuk kommer antalet aktier i serie B att öka till högst 23 033 403. Aktierna i serie A berörs inte.

De nyemitterade aktierna föreslås ge rätt till utdelning första gången för räkenskapsåret 2012.

Den föreslagna emissionen förutsätter ändring i bolagsordningen.

Emissionen skall riktas till Handuk Consulting Limited (Cypern), "Handuk", med rätt för Handuk att teckna 16 933 403 aktier till en kurs om 0,9871 Euro per aktie. De nyemitterade aktierna skall tecknas senast den 31 augusti 2011, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden.

Under hösten 2010 har Bolaget drabbats av en konflikt med tyska Union Investment Fund GmbH, "Union", avseende ett mellan Bolaget och Union under våren ingånget entreprenadavtal i samband med överlåtelsen av en av Bolagets polska fastigheter. Union har under hösten 2010 hävt entreprenadavtalet och underlåtit att reglera betalningar till Bolaget avseende betydande belopp samtidigt som Bolaget har haft förpliktelse mot ett stort antal underentreprenörer och andra med anledning av utförda entreprenadarbeten. Bolaget är indraget i en rättstvist med anledning av det inträffade. Bolaget har dock träffat en preliminär överenskommelse med Union om en förlikning som bland annat innebär att Bolaget till Union skall utge 300.000 Euro men att det pågående skiljeförfarandet kan avslutas. Överenskommelsen är dock villkorad av att en av Handuks ägarbolag, Alterco, går i borgen som för egen skuld för Bolagets fortsatta förpliktelser mot Union enligt överenskommelsen. Altercos borgensåtagande gäller vidare enbart för det fall apportemissionen med Handuk genomförs.

Därtill har den nuvarande verksamheten i bolaget i princip kommit att upphöra i brist på likvida medel annat än till att upprätthålla det allra nödvändigaste. Kassaflödet är negativt och det finns idag inga möjligheter att sätta igång nya projekt eller att kunna klara av att upprätthålla en s.k. going concern med de förutsättningar som är vid handen idag.

Styrelsen i Reinhold Polska AB har i april 2011 erhållit ett förslag om att förvärva tre bolag som vart och ett innehåller en fastighet.

Styrelsen har utrett förutsättningarna för att genomföra förvärvet och har efter genomförda undersökningar om värdena på de fastigheter som föreslås att förvärfvas, inhämtade värderingar avseende såväl fastigheterna som de bolag som äger dessa och genomförd s.k. due diligence på fastigheterna och bolagen kommit fram till att det är fördelaktigt för Bolaget att köpa dessa.

Genom förvärven skulle koncernen återigen erhålla ett positivt kassaflöde vilket är en grundläggande förutsättning för att kunna fortsätta verksamheten.

Bolaget vill därför förvärva nedanstående bolag som idag ägs av Handuk Consulting Limited och har som avsikt att göra detta genom en apportemission.

Styrelsen föreslår i enlighet härmed att Reinhold Polska AB genom en apportemission förvärvar tre bolag av Handuk Consulting Limited. Dessa tre bolag är:

	Bolag	Värde PLN	Värde EUR
I	Aero 4 Sp. Z.o.o.	9 257 850	2 343 161,84
II	Coucal Sp. Z.o.o.	39 129 937	9 903 787,05
III	IGI Torun Sp. Z.o.o.	17 652 486	4 467 844,21
	Total	66 040 273	16 714 793,10

Värderingar avseende bolagen och dess fastigheter bilägges, bilagorna I-III. Priset för förvärvet av bolagen (I-III) från Handuk är avtalat till 16 714 793,10 Euro.

Styrelsen bedömer att apportemissionen görs till för Bolaget förmånliga villkor och att apportegendomen värderas till marknadsmässiga priser. Köpeskillingen för de nyemitterade aktierna kommer i sin helhet betalats genom att Bolaget erhåller apportegendom till ett värde av 16 714 793,10 Euro. Den apporterade egendomen kommer att betalas genom en nyemission av aktier till samma belopp.

För giltigt beslut enligt förslaget krävs att det har biträttats av mer än hälften av de avgivna rösterna på bolagsstämmen. Genom emissionen av aktierna till Handuk kommer Handuk att erhålla aktier som till såväl antal röster som aktier överstiger 30 %. Handuk har därför ansökt om och erhållit undantag från

Carole

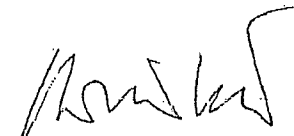
budpliktsreglerna under förutsättning av bland annat att bolagsstämman biträder förslaget med två tredjedelars majoritet, kopia av beslutet med undantag från budplikten bifogas, bilaga IV.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen

Waldemar Tevnell



Stanislaw Dudzik

Torgny Krook

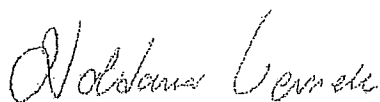
Ryszard Danielewicz

budpliktsreglerna under förutsättning av bland annat att bolagsstämman biträder förslaget med två tredjedelars majoritet, kopia av beslutet med undantag från budplikten bifogas, bilaga IV.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen



Waldemar Tevnell

Stanislaw Dudzik

Torgny Krook

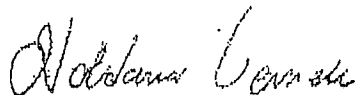
Ryszard Danielewicz

budpliktsreglerna under förutsättning av bland annat att bolagsstämman biträder förslaget med två tredjedelars majoritet, kopia av beslutet med undantag från budplikten bifogas, bilaga IV.

Reinhold Polska AB (publ)

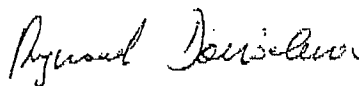
Stockholm i juni 2011

Styrelsen



Waldemar Tevenell

Stanisław Dudzik



Torgny Krook

Ryszard Danielewicz



Reinhold

The Board of Directors of Reinhold Polska AB (publ) proposal for an acquisition issue in kind to Handuk Consulting Limited

The Board of Directors of Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, hereby proposes to the extraordinary shareholders' meeting on August 5 2011 to resolve upon an issue in kind to Handuk Consulting Limited of at the most 16 933 403 class B-shares with a quotient value of 0.053 Euro per share, which will increase the share capital with 897 470,359 Euro. The capital which isn't contributed to the share capital is put on the share premium reserve. The shares are issued to a share price of 0,9871 Euro per share. The share price correspond to 3,90 PLN recalculated with an exchange rate of 0,2531. The 30 June 2011 the market value of the share was 3,69 PLN.

Two classes of shares may be issued by the Company, class A and class B. Each share of class A carries ten votes and each share of class B carries one vote. Due to the new issue of shares, the number of class B-shares will increase to 23 033 403. The number of A-shares will not be affected.

The shares are proposed to carry a right to dividend for the first time for the financial year 2012.

The proposed share issue requires changes to the Company's Articles of association.

The issue is aimed to Handuk Consulting Limited (Cyprus), "Handuk", with the right for Handuk to subscribe for 16 933 403 class B-shares to a share price of 0,9871 Euro per share.

The issued shares shall be subscribed for at the latest 31 August 2011, with a right for the Board of Directors to prolong the subscription time.

During the autumn 2010 the Company has come in conflict with the German Union Investment Fund GmbH, "Union", concerning a development agreement between the Company and Union in connection to an assignment of one of the Company's polish real estates. During the autumn 2010 Union terminated the development agreement and has neglected to settle payments of considerable amounts to the Company while the Company has had obligations towards a large number of subcontractors and others for work performed. The Company is involved in a litigation due to the occurred. The company has agreed upon a preliminary settlement with Union which inter alia implies that the Company shall pay Union 300 000 Euro and that the current arbitration can be terminated. The agreement is however conditioned upon that, Alterco, one of the companies which own Handuk stand surety as for its own debt for the Company's further obligations against Union in accordance with the

In-house translation - the English version is for convenience only and in case of any discrepancy, the Swedish text shall prevail.

agreement. Altercos guarantee is only brought to the fore if the issue in kind to Handuk is carried through.

Further the present business in the Company has almost ceased caused to the shortage of liquid resources other than to maintain the most essential. The cash flow is negative and there are no possibilities to start up new projects or be able to maintain a so called going concern with the conditions that exists today.

The Board of Directors has in April 2011 received a proposal of acquiring three companies, which consists of real estates.

The Board of Directors has examined the conditions of going through with the acquisitions and has after well-accomplished examinations concerning the values of the real estates being acquired, obtained valuations concerning the real estates as well as the companies owning the real estates and accomplished due diligence on the companies and the real estates came to the conclusion that it is advantageous for the company to buy these companies.

Through the acquisitions the Company will have a positive cash flow which is a fundamental condition to be able to continue the business.

The Company therefore wants to acquire the companies below which are owned by Handuk Consulting Limited and has the intention of doing this through an issue in kind.

The Board of Directors hereby proposes that Reinhold Polska AB through an issue in kind acquire three companies of Handuk Consulting Limited. These three companies are:

	Company		Value PLN	Value EUR
I	Aero 4 Sp. Z.o.o.		9 257 850	2 343 161,84
II	Coucal Sp. Z.o.o.		39 129 937	9 903 787,05
III	IGI Torun Sp. Z.o.o.		17 652 486	4 467 844,21
	Total		66 040 273	16 714 793,10

The valuations of the companies and their real estates are enclosed, attachment I-III. The purchase price for acquiring the companies (I-III) from Handuk is agreed to 16 714 793,10 Euro.

The Board of directors consider the terms of the acquisitions to be advantageous for the Company and the price to be in accordance with market conditions. The purchase sum of the new issued shares will be paid in total through the Company receiving capital contributed in kind to a value of 16 714 793,10 Euro. The capital contributed in kind will be paid through a new issue of shares to the same amount.

In order to be valid, the resolution must be supported by shareholders holding more than half of the shares represented at the Meeting. Through the issue of shares to Handuk, Handuk will

In-house translation - the English version is for convenience only and in case of any discrepancy, the Swedish text shall prevail.

receive shares which imply that both shares and votes exceed 30 %. Handuk has therefore applied for exemption from the requirements of mandatory bids with the condition that the shareholders' meeting is supporting the proposal with two-thirds majority, a copy of the decision with the exemption from the requirements of mandatory bids is enclosed, attachment IV.

Reinhold Polska AB (publ)
Stockholm in June 2011
The Board of directors



Reinhold

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen (2005:551)

Styrelsen i Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, lämnar följande redogörelse enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen (2005:551) i anledning av styrelsens förslag till nyemission att verkställas genom apportemission till Handuk Consulting Limited, "Handuk".

Redogörelsen skall omfatta en redogörelse händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning, vilka har inträffat efter det att årsredovisningen lämnades. Årsredovisningen lämnades den 30 april 2011.

Sedan dess har Bolaget och dess ledning arbetat med att slutföra påbörjade förlikningsförhandlingar Union Investment Fund GmbH, "Union". Bolaget har träffat en preliminär överenskommelse med Union om en förlikning som bland annat innebär att Bolaget till Union skall utge 300.000 Euro och att det pågående skiljeförfarandet kan avslutas. Överenskommelsen är dock villkorad av att en av Handuks ägarbolag, Alterco, går i borgen som för egen skuld för Bolagets fortsatta förpliktelser mot Union enligt överenskommelsen. Altercos borgensåtagande gäller vidare enbart för det fall apportemissionen med Handuk genomförs.

Överenskommelsen innebär, att om apportemissionen med Handuk kan genomföras att det borgensåtagande som Bolaget har lämnat till Union och som uppgår till 4 miljoner Euro inte längre kommer att finnas kvar vilket minskar Bolagets finansiella risk avsevärt.

Vidare har ett av Bolaget polska dotterbolag sedan årsredovisningen avgivits ingått ett preliminärt avtal om en försäljning av en fastighet för en köpeskilling om 53 miljoner PLN. Vid ett genomförande av försäljningen kommer koncernens skuldsättning att minska avsevärt.

Bolagets resultatutveckling under första delen av 2011 har varit fortsatt svag men effekterna av det kostnadsreduceringsprogram som inleddes under februari 2011 börjar ge effekt. Såväl likviditet som soliditet är dock fortsatt svag. Kassaflödet är fortsatt negativt och det finns idag inga möjligheter att sätta igång nya projekt eller att kunna klara av att upprätthålla en s.k. going concern med de förutsättningar som är vid handen idag om inte Bolaget tillförs nya tillgångar genom den föreslagna transaktionen med Handuk Consulting Ltd varigenom bland annat ett positivt kassaflöde erhålls.

U. M. M.

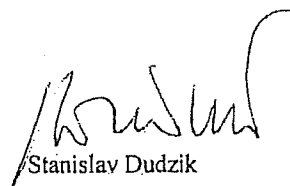
I övrigt har inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen

Waldemar Tevnell



Stanislaw Dudzik

Torgny Krook

Ryszard Fanielewicz

I övrigt har inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen

Waldemar Tevnell



Torgny Krook

Stanislav Dudzik

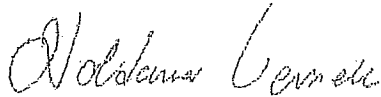
Ryszard Fanielewicz

I övrigt har inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen



Waldemar Tevnell

Stanislav Dudzik

Torgny Krook

Ryszard Danielewicz

I övrigt har inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen

Waldemar Tevnell

Waldemar Tevnell

Stanislav Dudzik

Ryszard Danielewicz

Torgny Krook

Ryszard Danielewicz

Reinhold

The Board of Directors report in accordance with the Swedish Companies Act (2005:551) Chapter 13 Section 6

The Board of directors of Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, presents the following statement in accordance with the Swedish Companies Act (2005:551) Chapter 13 section 6 with reference to the Board of directors' proposal concerning the issue of new shares being carried through as an issue in kind to Handuk Consulting Limited, "Handuk"

The report shall include a report of events of material significance for the Company's position, which occurred subsequent to the presentation of the annual report. The annual report was published on the 30 of April 2011.

Since then the Company and its management have been working with the completion of the settlement with Union Investment Fund GmbH, "Union". The company has agreed upon a preliminary settlement with Union which inter alia implies that the Company shall pay Union 300 000 Euro and that the current arbitration can be terminated. The agreement is however conditioned upon that, Alterco, one of the companies which own Handuk stand surety as for its own debt for the Company's further obligations against Union in accordance with the agreement. Altercos guarantee is only brought to the fore if the issue in kind to Handuk is carried through.

The settlement agreement implies that, if the issue in kind is carried through, the guarantee that the Company has made to Union which amount to 4 million Euros no longer will exist which reduces the Company's financial risk considerably.

Further one of the Company's polish subsidiaries has, since the annual report was published, agreed upon a preliminary agreement of disposal of a real estate for a purchase sum of 53 million PLN. The Group's debt will be reduced considerably through the disposal of the real estate.

The Company's earnings trend during the first part of 2011 has been continuously weak but the effects of the cost reducing program that were launched in February 2011 are starting to show. Both liquidity and solidity are however still weak. The cash flow is continuously negative and there are no possibilities to start up new projects or be able to maintain a so called going concern with the conditions that exists today if the assets aren't contributed through the proposed transaction with Handuk Consulting Ltd where a positive cash flow is obtained.

No other events of material significance for the Company's position have occurred.

Reinhold Polska AB (publ)
Stockholm in June 2011

The Board of Directors

Revisorns yttrande enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse avseende väsentliga händelser

Till styrelsen i Reinhold Polska AB (publ) AB, org nr 556706-3713

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad juni 2011 avseende händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning efter avgivandet av senaste årsredovisningen. Det är styrelsen som har ansvaret för redogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med aktiebolagslagen. Vårt ansvar är att granska redogörelsen så att vi kan lämna ett skriftligt yttrande över den enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen. Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap 6 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Granskningens inriktning och omfattning

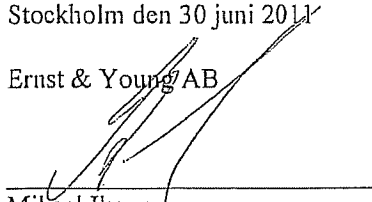
Granskningen har utförts i enlighet med Fars rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med begränsad säkerhet kunna uttala oss om huruvida redogörelsen avspeglar väsentliga händelser för bolaget på ett korrekt sätt. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av redogörelsen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagets personal. Vi anser att vår granskning ger oss en rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Vid vår granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att styrelsens redogörelse inte avspeglar väsentliga händelser för bolagets ställning som inträffat efter avgivandet av senaste årsredovisningen på ett korrekt sätt.

Stockholm den 30 juni 2011

Ernst & Young AB



Mikael Ikonen

Auktoriserad revisor

Reinhold

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen (2005:551)

Styrelsen i Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, lämnar följande redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen (2005:551) i anledning av styrelsens förslag till nyemission att verkställas genom apportemission till Handuk Consulting Limited.

Styrelsen har, mot bakgrund av den situation som redogjorts för i förslaget till apportemission, förhandlat om möjligheter till att genom en apportemission med Handuk Consulting Limited tillföra tre fastighetsbolag till Bolaget i utbyte mot motsvarande värde i B-aktier. Följande bolag kommer tillföras bolaget vid apportemissionen:

	Bolag	Värde PLN	Värde EUR
I	Aero 4 Sp. Z.o.o.	9 257 850	2 343 161,84
II	Coucal Sp. Z.o.o.	39 129 937	9 903 787,05
III	IGI Torun Sp. Z.o.o.	17 652 486	4 467 844,21
	Total	66 040 273	16 714 793,10

De tre fastighetsbolagen (I-III) värderas till 66 040 273 PLN (16 714 793,10 Euro) och avses apporteras in i företaget mot en ersättning av 16 933 403 B-aktier i bolaget. Aktierna kommer att emitteras till ett kvotvärde om 0,053 Euro vilket innebär att 897 470,359 Euro kommer att tillföras aktiekapitalet. Resterande belopp om 15 817 322,75 Euro skall tillföras överkursfonden.

Genom apportemissionen skulle Bolagets framtida verksamhet växa betydligt i förhållande till dagens verksamhet. Härigenom blir Bolaget finansiellt starkare och därigenom mindre sårbart. Vidare bedömer styrelsen att villkoren för de förvärv som avses göras av de tre fastighetsprojekten är fördelaktiga för Bolaget och att dessa stärker Bolagets kassaflöde.

Styrelsen har värderat de tre underliggande fastigheterna genom att inhämta värderingar från Polish Properties, "PP". PP är ett i Polen välrenommerat värderingsinstitut som regelmässigt avger värdeutlåtanden för fastigheter i Polen. PP tillämpar värderingsnormer och modeller som används i internationella sammanhang. För värderingarna av fastigheterna har Polish Properties använt sig av dels en prisjämförelsemetod på liknande objekt i samma regioner och dels en diskonterad kassaflödesvärderingsmetod. Styrelsen har inte funnit skäl att ifrågasätta de värden som fastigheterna åsatts i de värdeutlåtanden som erhållits.

Cerv. etc.

Styrelsen har även låtit värdera de bolag som fastigheterna ägs av och som Bolaget föreslås förvärva genom apportemissionen. För dessa värderingar har AT Audit i Polen anlåtats. AT Audit har i sina värderingar använt sig av en justerad nettotillgångsmetod ("Net Asset Value" - NAV). Denna metod tillämpas ofta vid värdering av aktier i fastighetsbolag och det är styrelsens bedömning att denna värdering ger en rättvisande bild av värdet.

AT Audit har i sina värderingar kommit fram till att de tre bolagen som innehåller fastigheter har ett värde om 66 040 273 PLN. Därtill har AT Audit lagt på en "control package premium" om 15 % på detta värde. Styrelsen har emellertid i förhandlingar med Handuk förklarat att någon control package premium inte skall utgå utan att marknadsvärdet i sig skall vara vägledande för prissättningen i transaktionen. Detta synsätt har efter förhandlingar accepterats av Handuk.

Därtill har styrelsen inhämtat legala due diligence rapporter avseende såväl fastigheterna som de tre bolagen som äger dessa. Rapporterna är utan anmärkning av någon dignitet som skulle kunna påverka värdet eller genomförandet av transaktionen.

Med hänvisning till det ovanstående är det styrelsens bedömning att en nyemission med betalning för aktierna genom att apportegendom tillförs bolaget är fördelaktigt med hänvisning till de krav som verksamhetens art och omfattning ställer på bolagets samt koncernens eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

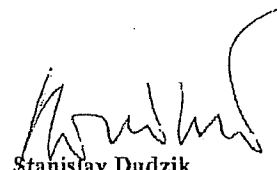
Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen

Waldemar Tevnell

Torgny Krook



Stanisław Dudzik

Ryszard Danielewicz

Styrelsen har även låtit värdera de bolag som fastigheterna ägs av och som Bolaget föreslås förvärva genom apportemissionen. För dessa värderingar har AT Audit i Polen anlåtats. AT Audit har i sina värderingar använt sig av en justerad nettotillgångsmetod ("Net Asset Value" - NAV). Denna metod tillämpas ofta vid värdering av aktier i fastighetsbolag och det är styrelsens bedömning att denna värdering ger en rättvisande bild av värdet.

AT Audit har i sina värderingar kommit fram till att de tre bolagen som innehåller fastigheter har ett värde om 66 040 273 PLN. Därtill har AT Audit lagt på en "control package premium" om 15 % på detta värde. Styrelsen har emellertid i förhandlingar med Handuk förklarat att någon control package premium inte skall utgå utan att marknadsvärdet i sig skall vara vägledande för prissättningen i transaktionen. Detta synsätt har efter förhandlingar accepterats av Handuk.

Därtill har styrelsen inhämtat legala due diligence rapporter avseende såväl fastigheterna som de tre bolagen som äger dessa. Rapporterna är utan anmärkning av någon dignitet som skulle kunna påverka värdet eller genomförandet av transaktionen.

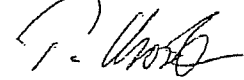
Med hänvisning till det ovanstående är det styrelsens bedömning att en nyemission med betalning för aktierna genom att apportegendom tillförs bolaget är fördelaktigt med hänvisning till de krav som verksamhetens art och omfattning ställer på bolagets samt koncernens eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen

Waldemar Tevnell



Torgny Krook

Stanislav Dudzik

Ryszard Danielewicz

Styrelsen har även låtit värdera de bolag som fastigheterna ägs av och som Bolaget föreslås förvärva genom apportioneringen. För dessa värderingar har AT Audit i Polen anlåtits. AT Audit har i sina värderingar använt sig av en justerad nettotillgångsmetod ("Net Asset Value" - NAV). Denna metod tillämpas ofta vid värdering av aktier i fastighetsbolag och det är styrelsens bedömning att denna värdering ger en rättvisande bild av värdet.

AT Audit har i sina värderingar kommit fram till att de tre bolagen som innehåller fastigheter har ett värde om 66 040 273 PLN. Därtill har AT Audit lagt på en "control package premium" om 15 % på detta värde. Styrelsen har emellertid i förhandlingar med Handuk förklarat att någon control package premium inte skall utgå utan att marknadsvärdet i sig skall vara vägledande för prissättningen i transaktionen. Detta synsätt har efter förhandlingar accepterats av Handuk.

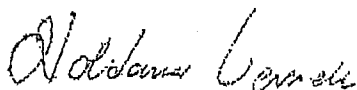
Därtill har styrelsen inhämtat legala due diligence rapporter avseende såväl fastigheterna som de tre bolagen som äger dessa. Rapporterna är utan anmärkning av någon dignitet som skulle kunna påverka värdet eller genomförandet av transaktionen.

Med hänvisning till det ovanstående är det styrelsens bedömning att en nyemission med betalning för aktierna genom att apportionering tillförs bolaget är fördelaktigt med hänvisning till de krav som verksamhetens art och omfattning ställer på bolagets samt koncernens eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen



Waldemar Teynell

Torgny Krook

Stanisław Dudzik



Ryszard Danielewicz

Styrelsen har även låtit värdera de bolag som fastigheterna ägs av och som Bolaget föreslås förvärva genom apportemissionen. För dessa värderingar har AT Audit i Polen anlåtats. AT Audit har i sina värderingar använt sig av en justerad nettotillgångsmetod ("Net Asset Value" - NAV). Denna metod tillämpas ofta vid värdering av aktier i fastighetsbolag och det är styrelsens bedömning att denna värdering ger en rättvisande bild av värdet.

AT Audit har i sina värderingar kommit fram till att de tre bolagen som innehåller fastigheter har ett värde om 66 040 273 PLN. Därtill har AT Audit lagt på en "control package premium" om 15 % på detta värde. Styrelsen har emellertid i förhandlingar med Handuk förklarat att någon control package premium inte skall utgå utan att marknadsvärdet i sig skall vara vägledande för prissättningen i transaktionen. Detta synsätt har efter förhandlingar accepterats av Handuk.

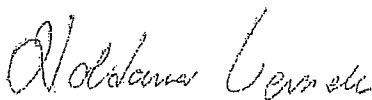
Därtill har styrelsen inhämtat legala due diligence rapporter avseende såväl fastigheterna som de tre bolagen som äger dessa. Rapporterna är utan anmärkning av någon dignitet som skulle kunna påverka värdet eller genomförandet av transaktionen.

Med hänvisning till det ovanstående är det styrelsens bedömning att en nyemission med betalning för aktierna genom att apportegendom tillförs bolaget är fördelaktigt med hänvisning till de krav som verksamhetens art och omfattning ställer på bolagets samt koncernens eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm i juni 2011

Styrelsen



Waldemar Tevnell

Stanislav Dudzik

Torgny Krook

Ryszard Danielewicz

Reinhold

The Board of directors report in accordance with the Swedish Companies Act (2005:551) Chapter 13 Section 7

The Board of directors of Reinhold Polska AB (publ), org nr 556706-3713, presents the following statement in accordance with the Swedish Companies Act (2005:551) Chapter 13 section 7 with reference to the Board of directors' proposal concerning the issue of new shares being carried through as an issue in kind to Handuk Consulting Limited

The Board of Directors has, which has been accounted for in the proposal of the issue in kind, negotiated possibilities to, through an issue in kind to Handuk Consulting Limited, bring three real estate companies in exchange for corresponding value in class B shares. Following companies will be brought to the Company:

	Company		Value PLN	Value EUR	
I	Aero 4 Sp. Z.o.o.		9 257 850	2 343 161,84	
II	Coucal Sp. Z.o.o.		39 129 937	9 903 787,05	
III	IGI Torun Sp. Z.o.o.		17 652 486	4 467 844,21	
	Total		66 040 273	16 714 793,10	

The three real estate companies (I-III) are valued to 66 040 273 PLN (16 714 793,10 Euro) and would be contributed in kind to the Company in exchange of 16 933 403 class B shares in the Company. The shares would be issued to a quota value of 0,053 Euro which will bring 897 470,359 Euro to the share capital. Remaining sum of 15 817 322,75 Euro shall be added to the share premium reserve.

Through the issue in kind the Company's future business would grow considerably in relation to the business today. Hereby the Company would be financially stronger and thereby less vulnerable. Further the Board of Directors considers the terms of the acquisitions of the three companies to be advantageous for the Company and that the Company's cash flow will be strengthen through the acquisitions.

The Board of Directors has valued the three underlying real estates through obtaining valuations from Polish Properties, "PP". PP is a well-reputed valuation institute in Poland which regularly values real estate in Poland. PP applies valuation standards and models

which are used in international contexts and the Board of Directors have not found any reasons to question the values which the real estates has been given in the valuation report.

The Board of Directors has also valued the companies which own the real estates and are the ones, according to the proposal, being acquired through the issue in kind. AT Audit in Poland has been assigned to do the valuations. AT Audit is the auditor for the Company's subsidiaries and has been used to be able to estimate the value from the valuation standards which the Company and the Group applies.

AT Audit has in their valuations came to the conclusion that the three companies consisting of real estates have a value of 66 040 273 PLN. Furthermore AT Audit has added a "control package premium" of 15 % of the value. The Board of Directors has however, in the negotiations with Handuk declared that a control package premium will not be added and that the market value shall be a guide for the price-fixing in the transaction. This approach has, after negotiations with Handuk, been accepted.

Further the Board of Directors has obtained due diligence reports regarding the real estates as well as the three companies which own them. The reports are without remarks of any power that would influence the value or realization of the transaction.

In reference to above stated the Board of directors considers a new issue of shares being paid in kind being advantageous in reference to the demands arisen for the company's business, extent and risk on the Company's, and the Group of companies equity, consolidation needs and status in general.

Reinhold Polska AB (publ)

Stockholm in June 2011

The Board of directors

Revisorns yttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över redogörelse avseende apportegendomens nytta och värde

Till bolagsstämman i Reinhold Polska AB (publ), org.nr. 556706-3713 (nedan "Bolaget")

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat styrelsens redogörelse avseende apportegendomens nytta och värde avgiven i juni 2011, inför extra bolagsstämma 5 augusti 2011. Det är styrelsen som har ansvaret för redogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med 13 kap. 7 § aktiebolagslagen. Det är således styrelsen som har ansvaret för hur användbar, fullständig och relevant denna information och använda antaganden är. Vårt ansvar är att granska redogörelsen så att vi kan lämna ett skriftligt yttrande över den enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen. Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap. 8 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts i enlighet med FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med hög men inte absolut säkerhet kunna uttala oss om redogörelsen, innefattande nyttan och värdet av den apportegendom som redovisas i redogörelsen, samt beskriva apportegendomen och ange vilken metod som använts vid värderingen. Granskningen har omfattat ett urval av lämpliga bevis. Vi anser att vår granskning ger oss en rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Övriga uppgifter

Som framgår av redogörelsen består apportegendomen av samtliga andelar i fastighetsbolagen (I) Aero 4 Sp. Z.o.o., (II) Coucal Sp. Z.o.o., (III) IGI Torun Sp. Z.o.o. (nedan gemensamt Apportegendomen). Bolag (I)-(III) kommer i det följande att refereras till som Fastighetsbolagen.

Som vidare framgår av styrelsens redogörelse har de underliggande fastigheterna som ägs av Fastighetsbolagen värderats av ett värderingsinstitut och som vid värderingen utgått från dels en prisjämförelsemetod på liknande objekt i samma regioner, dels en diskonterad kassaflödesvärdering. Andelarna i Fastighetsbolagen har, som framgår av redogörelsen, värderats utifrån en justerad nettotillgångsmetod.

Andelarna i Fastighetsbolag

- (I) har av styrelsen bedömts kunna tas upp i Bolagets balansräkning till 2 343 161,84 Euro
- (II) har av styrelsen bedömts kunna tas upp i Bolagets balansräkning till 9 903 787,05 Euro
- (III) har av styrelsen bedömts kunna tas upp i Bolagets balansräkning till 4 467 844,21 Euro

Styrelsens uppfattning – med stöd av ovan angivna bedömningar – är att Apportegendomen sammantaget beräknas tas upp i Bolagets balansräkning till 16 714 793,10 Euro.

Styrelsen bedömer även att Apportegendomen kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet samt att Apportegendomen inte har åsatts ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

Noteras bör att de underliggande fastigheternas marknadsvärde baseras på ett antal svårbedömda antaganden om framtida hyresnivåer, vakansgrader, driftskostnader och avkastningskrav, vilket, tillsammans med de särskilda svårigheter som finns att bedöma värdet på tillgångar där bedömningsunderlaget delvis bygger på antaganden som framtida utveckling, medför att värdena på Fastighetsbolagen är svårbedöma.

Vi har bedömt underlaget för att kunna verifiera beskrivningen av andelarna i Fastighetsbolagen samt de underliggande fastigheterna och ändamålsenligheten av de valda värderingsmetoderna för fastigheterna och därmed indirekt värderingen av aktierna i fastighetsbolagen. Härvid har ingenting framkommit som gjort att vi funnit anledning att ifrågasätta det av styrelsen bedömda värdena av Fastighetsbolagen.

Uttalande

Vi anser, mot ovan angivna bakgrund,

att Apportegendomen kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet, och

att Apportegendomen i redogörelsen inte har tagits upp till ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

Stockholm den 30 juni 2011

Ernst & Young AB

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor

AERO 4 Sp. z o.o.

Report on the valuation of the Company's Share capital

Warsaw, May 23, 2011

Page 1 of 9

Table of contents

Summary of valuation results.....	3
Justification of the controlling package premium	3
I. Information regarding the valuation engagement.....	4
1) Scope of works according to the order	4
2) Information sources	4
II. Legal information	4
1) Company, Registered Office, Court Register	4
2) Subject of activity.....	4
3) Company's Articles of Association	4
4) Share capital.....	5
5) Data for statistical and tax purposes	5
6) Fiscal year	5
7) Rules of balance sheet valuation	5
8) Analysis of financial statements.....	5
III. Market environment and development forecast.....	6
IV. Valuation under the ANA method (based on the balance sheet as of 31 Dec 2010).....	6
1) Revaluation of the assets.....	7
Summary of the revaluated assets according to the liquidity degree.....	8
2) Revaluation of external liabilities	8
Summary of the revaluated external liabilities according to their maturity	9
3) Results of valuation under the Adjusted Net Assets Method.....	9

Summary of valuation results

The value of 100% of share capital of AERO 4 Sp. z o.o. was estimated under the method of adjusted net assets (ANA) as of December 31st, 2010.

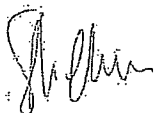
The results of valuation of the enterprise are presented in the table below.

Total estimated value under ANA method	9 257 850 PLN
Controlling package premium – 15%	1 388 678 PLN
Final ANA value	10 646 528 PLN
Number of shares	1 000
Estimated one share value	10 646,53 PLN

Justification of the controlling package premium

The Controlling package premium at 15% was applied to reflect that the 100% of the AERO 4 Sp. z o.o. share capital will be transferred to the new owner, so the buyer will gain full control over the entity after transaction.

Responsible for the valuation results on behalf of AT AUDIT Sp. z o.o. the company entered to the list of authorized auditors under the registration no 3034 with headquarters in Warsaw, Al. Niepodległości 124/19:



Anna Skibińska - Cholewa

Statutory Auditor No 9326

Warsaw, May 23, 2011

I. Information regarding the valuation engagement

The agreement was concluded on 8 Mar 2011 between AT AUDIT Sp. z o.o. and Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o., hereinafter referred to as the Company, for the execution of the service regarding the valuation of AERO 4 Sp. z o.o. as of 31 Dec 2010.

1) Scope of works according to the order

Valuation of the Company under one following method:

- Adjusted Net Assets (ANA) method concerning the verification of the value of individual balance sheet items of the financial statements prepared by the Company as of 31 Dec 2010, performance of the update of the value of assets and liabilities to their market value and the estimation of the value of 100% of the Company's equity.

2) Information sources

- financial statements prepared as of 31 Dec 2010.
- appraisal study of the investment property prepared by Polish Properties Sp. z o.o. as of 28 Feb 2011.
- accounting books and selected accounting evidence;
- documents and information provided by Company's employees;

The Company's Management Board submit appropriate written statement concerning the reliability of the prepared financial statements of the Company as of 31 Dec 2010 and information given to the Certified Auditor AT AUDIT in the course of execution of the order.

II. Legal information

1) Company, Registered Office, Court Register

The Company is registered at the District Court in Warsaw, XII Business Division of National Court Register in Commercial Register under KRS No 308651. The registered office of the Company is in Warsaw at Al. Jana Pawła II 15 street.

2) Subject of activity

The subject of the Company's activity is defined very broadly in the Company's Articles of Association. The core business concerns the works associated with construction of residential buildings, conducting service of real estate for its own account and real estate lease for its own account.

3) Company's Articles of Association

The Company operates under articles of association drawn up in the form of Notarial Deed on 14 Jan 2008 (Register A No 506/2008).

4) Share capital

The share capital as of 31 Dec 2010 was 50 000 PLN and was divided into 1 000 equal and undividable shares of nominal value 50 PLN each.

The shareholders structure as of 31 Dec 2010 was as follows:

Shareholder	No of shares	Value of shares	% voting rights
HARENDA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	1 000	50 000	100
Total	1 000	50 000	100

5) Data for statistical and tax purposes

REGON: The number was assigned by Statistical Office in Warsaw: 141266384

NIP: Tax identification number: 7010150644

6) Fiscal year

The calendar year is the fiscal year.

7) Rules of balance sheet valuation

Pursuant to the Polish Accounting Act the Company does not prepare separate balance sheet for tax purposes. The tax base is determined through off-balance sheet transformation of the book result in accordance with Polish tax regulations.

The fixed assets are valued at the acquisition cost. The depreciation is made on a monthly basis under a linear or degressive method in the case of intensively used fixed assets. The Company applies the depreciation rates resulting from the tax regulations. The receivables and liabilities are valued at the amounts due. The rules of balance sheet valuation have not changed over the last three years. The Company prepares the balance sheet according to Polish regulations (the Accounting Act dated 29 September 1994).

8) Analysis of financial statements

The financial statement constituting the basis for the valuation was analysed based on the unaudited financial statement for the year ended 31 Dec 2010. This financial statements was not obliged to have an audit but Management Board of the Company confirmed on 13 Apr 2011 its responsibility for the truth and fairness of the financial statements. We also received written statements of the Management Board including assurance of complete data in documents, presentation of all contingent liabilities and revealing in the financial statements all significant post-balance sheet events.

III. Market environment and development forecast

Advantages

- A convenient communication location, near to national S8 route,
- Located in the Łódź Economic Zone,
- Located near to Warsaw,
- A relative low competitors offering modern warehouse space in the local market,
- No restrictions on archaeological or flood hazard,
- The forecasted boom in 2011 on the real estate market.

Weaknesses

- Poorly developed a local warehouse market (possible lost of synergies)
- A high rate of not leased space in III Warsaw Zone
- Current difficulties in obtaining financing from financial institutions

IV. Valuation under the ANA method (based on the balance sheet as of 31 Dec 2010)

The following formula was used to estimate the value of the adjusted net assets of AERO 4 Sp. z o.o.:

$$W_{AN} = \sum_{i=1}^n Es_i - \sum_{i=1}^t spo_i$$

where: W_{AN} - value of adjusted net assets

$\sum_{i=1}^n Es_i$ - adjusted book value n of the assets

$\sum_{i=1}^t spo_i$ - adjusted book value t of external liabilities

Assumptions:

- The book value of the assets as at 31 Dec 2010 was updated based on the analysis of individual items of assets and liabilities, information obtained from company's employees and own materials;
- The individual items of the assets were divided according to the liquidity category (from highest to lowest), while the external liabilities reducing the Company's shareholding value were divided according to the maturity category;
- The valuation method according to the adjusted net assets is a modification of the book value. The assets and liabilities of the company are revaluated through the adjustment of the individual items of the balance sheet. The valuation concerns primarily the verification of the net book value of the given asset or liability against its market value.

1) Revaluation of the assets**Group I**

The Company has the following short-term financial assets:

Cash and Cash equivalents	2 109
Total group value	2 109

Cash valued at nominal value and the loans in the amounts due for payment. During the valuation procedures necessary allowances for loans was created, due to low probability of payments.

The value of group I after the revaluation is **2 109 PLN**.

Group II

This group consist of undue trade receivables at the level of **610 PLN**. The book value of trade receivables was adopted in relation to the application of the prudent principle under the book valuation.

Group III

According to the balance sheet as of 31 Dec 2010 the inventories value was equal to **11 889 104 PLN**.

The value of inventories relates to two items:

- 11 037 432 PLN - the purchase price of land in Słubica A, municipality Zabia Wola with a total surface of 7 652 m2,
- 851 672 PLN – construction costs related to planned investment.

The value of land was estimated according to the data resulting from the appraisal study prepared by Polish Properties Sp. z o. o. as of 28 Feb 2011 according to which the market value of them is equal to 9 060 000 PLN.

According to the above the whole group III value was decreased to the amount of **9 911 672 PLN** and the related deferred tax asset was created in Group V of the valuation report.

Group V

Group V of the assets consists mainly of other non-trade receivables, intangible assets, accruals and deferred tax asset resulting from the decreasing of land value.

Tax and other receivables

The value of this assets group is equal to 186 133 PLN based on the financial statement of 31 Dec 2010. For the valuation purposes the deferred tax asset in the amount of 375 712 PLN was added to reflect the land value decreasing.

Short-term accruals

The item of short-term accruals consists of the deferred expenses, resulting from the invoices received to the valuation date. The value of this item is 15 020 PLN.

Total group V – 576 865 PLN

Summary of the revaluated assets according to the liquidity degree.

Total value of assets of AERO 4 Sp. z o.o. was valued at:

Assets group	PLN
Group I	2 109
Group II	610
Group III	9 911 672
Group V	576 865
Total Assets value	10 491 256

2) Revaluation of external liabilities

The revaluation of external liabilities was conducted according to the criterion of their maturity.

Group I

Group I includes the most urgent liabilities, including past-due liabilities and the interest charged on them. The detailed review of all liabilities included in the book entries as of 31 Dec 2010 was carried out to estimate the level of these payments.

Total group I – 1 032 163 PLN

Group II

Group II includes the following current liabilities:

Tax short term liabilities	154 318
Other	45 956
Total	200 274

Group III

The book entries include the following external liabilities, which belong to maturity group III:

Short term accruals	969
Total	969

Summary of the revaluated external liabilities according to their maturity

Total value of external liabilities of AERO 4 Sp. z o.o. was valued at:

The Group of Company's Liabilities	PLN
Group I	1 032 163
Group II	200 274
Group III	969
Total Liabilities value	1 233 406

3) Results of valuation under the Adjusted Net Assets Method

The total share capital value of AERO 4 Sp. z o. o. as of 31 Dec 2010 calculated under the revaluated net assets method was: 9 257 850 PLN

This results from the difference of the following expression:

	PLN
Revaluated assets	10 491 256
Revaluated liabilities	(1 233 406)
Revaluated Net Assets	9 257 850

Coucal Sp. z o.o.

Report on the valuation of the Company's Share capital

Warsaw, May 23, 2011

Page 1 of 11

AT AUDIT Sp. z o.o.

Al. Niepodległości street 124/ 19, 02-577 Warsaw;

Court of registration for the City of Warsaw, XIII department of Court register, KRS no 329599; NIP 521-354-53-06;

Registered auditor – no 3596

Table of content

Summary of valuation results.....	3
Justification of the controlling package premium	3
 I. Information regarding the valuation engagement.....	4
1) Scope of works according to the order	4
2) Information sources.....	4
 II. Legal information	4
1) Company, Registered Office, Court Register	4
2) Subject of activity.....	4
3) Company's Articles of Association.....	5
4) Share capital.....	5
5) Data for statistical and tax purposes	6
6) Fiscal year	6
7) Rules of balance sheet valuation	6
8) Analysis of financial statements	6
 III. Market environment and development forecast.....	7
 IV. Valuation under the ANA method (based on the balance sheet as of 31 Dec 2010).....	7
1) Revaluation of the assets.....	8
Summary of the revaluated assets according to the liquidity degree.....	9
2) Revaluation of external liabilities	10
Summary of the revaluated external liabilities according to their maturity	10
3) Results of valuation under the Adjusted Net Assets Method.....	11

Summary of valuation results

The value of 100% of share capital of Coucal Sp. z o.o. was estimated under the method of adjusted net assets (ANA) as of December 31st, 2010.

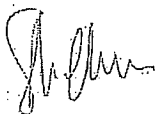
The results of valuation of the enterprise are presented in the table below.

Total estimated value under ANA method	39 129 937 PLN
Controlling package premium – 15%	5 869 491 PLN
Final ANA value	44 999 428 PLN
Number of shares	310 841
Estimated one share value	145 PLN

Justification of the controlling package premium

The Controlling package premium at 15% was applied to reflect that the 100% of the Coucal Sp. z o.o. share capital will be transferred to the new owner, so the buyer will gain full control over the entity after transaction.

Responsible for the valuation results on behalf of AT AUDIT Sp. z o.o. the company entered to the list of authorized auditors under the registration no 3034 with headquarters in Warsaw, Al. Niepodległości 124/19:



Anna Skibińska - Cholewa

Statutory Auditor No 9326

Warsaw, May 23, 2011

I. Information regarding the valuation engagement

The agreement was concluded on 8 Mar 2011 between AT AUDIT Sp. z o.o. and Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o., hereinafter referred to as the Company, for the execution of the service regarding the valuation of Coucal Sp. z o.o. as of 31 Dec 2010.

1) Scope of works according to the order

Valuation of the Company under one following method:

- Adjusted Net Assets (ANA) method concerning the verification of the value of individual balance sheet items of the financial statements prepared by the Company as of 31 Dec 2010, performance of the update of the value of assets and liabilities to their market value and the estimation of the value of 100% of the Company's equity.

2) Information sources

- financial statements prepared as of 31 Dec 2010.
- appraisal study of the investment real estate prepared by Polish Properties Sp. z o.o. as of 28 Feb 2011.
- accounting books and selected accounting evidence;
- documents and information provided by Company's employees;

The Company's Management Board submitted appropriate written statement concerning the reliability of the prepared financial statements of the Company as of 31 Dec 2010 and information given to the Certified Auditor AT AUDIT in the course of execution of the order.

II. Legal information

1) Company, Registered Office, Court Register

The Company is registered at the District Court in Warsaw, XII Business Division of National Court Register in Commercial Register under KRS No 247157. The registered office of the Company is in Warsaw at Emilii Plater 53 street.

2) Subject of activity

The subject of the Company's activity is defined very broadly in the Company's Articles of Association. The core business concerns the service of real estate for its own account and real estate lease for its own account.

The Company is the owner of a shopping centre operating under the name of Solaris Center commissioned in 2009, which consists of the retail-service part and Multiplex.

The total lease space of all land and buildings is 18 124.42 m², leased by 103 tenants. Based on the information obtained from the owner of the real estate it is determined that the building of Coucal Sp. z o.o. is leased in 97.82%.

3) Company's Articles of Association

The Company operates under articles of association drawn up in the form of Notarial Deed on 12 Oct 2005 (Register A No 5332/2005).

4) Share capital

The share capital as of 31 Dec 2010 was 31 084 100 PLN and was divided into 310 841 equal and undividable shares of nominal value 100 PLN each.

The shareholders structure as of 31 Dec 2010 was as follows:

Shareholder	No of shares	Value of shares	% voting rights
Brian Ovington	15 151,00	1 515 100,00	4,87
Jim Lucey	11 276,00	1 127 600,00	3,63
Herbert Buttimer	11 276,00	1 127 600,00	3,63
Florence Harrington	7 750,00	775 000,00	2,49
Clive Sweetnam	7 750,00	775 000,00	2,49
Con Smith	7 750,00	775 000,00	2,49
Aileesh Carew	7 633,00	763 300,00	2,46
Feargal Rochford	7 633,00	763 300,00	2,46
Doreen Ryan	7 633,00	763 300,00	2,46
Timothy Murphy	7 578,00	757 800,00	2,44
Eanna Ryan	7 516,00	751 600,00	2,42
Freda Roycroft	5 754,00	575 400,00	1,85
Billy Roycroft	5 754,00	575 400,00	1,85
James Nolan	5 638,00	563 800,00	1,81
Jmae Costello	3 875,00	387 500,00	1,25
James Dennehy	3 875,00	387 500,00	1,25
Mavyn Sweetnam	3 875,00	387 500,00	1,25
Michael M. O Flynn	3 875,00	387 500,00	1,25
Donall Liston	3 875,00	387 500,00	1,25
Elizabeth Ovington	3 875,00	387 500,00	1,25
James Condon	3 875,00	387 500,00	1,25
Lynch Malachy	3 875,00	387 500,00	1,25
John Purcell	3 875,00	387 500,00	1,25
Jonn T Osullivan	3 875,00	387 500,00	1,25
Colm Cronin	3 875,00	387 500,00	1,25
Tony Gavin	3 875,00	387 500,00	1,25
Pat Oconnor Jr.	3 820,00	382 000,00	1,23
Michael Dennehy	3 820,00	382 000,00	1,23
Henry Rowan	3 820,00	382 000,00	1,23
Diarmuid Osullivan	3 820,00	382 000,00	1,23
Eamon Conaughton	3 758,00	375 800,00	1,21
Michael Connellan	3 758,00	375 800,00	1,21
Andre Dinneen	3 758,00	375 800,00	1,21
Angela Fitzpatrick	3 758,00	375 800,00	1,21

John Fitzpatrick	3 758,00	375 800,00	1,21
Michael Flynn	3 758,00	375 800,00	1,21
Michael Gowen	3 758,00	375 800,00	1,21
Dan Guinan	3 758,00	375 800,00	1,21
Frances Hayden	3 758,00	375 800,00	1,21
Michael McGrath	3 758,00	375 800,00	1,21
Elaine Murray	3 758,00	375 800,00	1,21
Kevin Murray	3 758,00	375 800,00	1,21
Michael Oconor	3 758,00	375 800,00	1,21
Finian Oharte	3 758,00	375 800,00	1,21
James Oharte	3 758,00	375 800,00	1,21
Sean Reynolds	3 758,00	375 800,00	1,21
William Ryan	3 758,00	375 800,00	1,21
Michael Walh	3 758,00	375 800,00	1,21
Henry Walsh	3 758,00	375 800,00	1,21
Sean Gibbons	3 755,00	375 500,00	1,21
Monica Maloe	3 755,00	375 500,00	1,21
Flaherty	3 751,00	375 100,00	1,21
mniejszościowi poniżej 1 %	50 306,00	5 030 600,00	16,18
Total	310 841,00	31 084 100,00	100,00

5) Data for statistical and tax purposes

REGON: The number was assigned by Statistical Office in Warsaw - 140283699

NIP: Tax identification number - 5252349986

6) Fiscal year

The calendar year is the fiscal year.

7) Rules of balance sheet valuation

Pursuant to the Polish Accounting Act the Company does not prepare separate balance sheet for tax purposes. The tax base is determined through off-balance sheet transformation of the book result in accordance with Polish tax regulations.

The fixed assets are valued at the acquisition cost. The depreciation is made on a monthly basis under a linear or degressive method in the case of intensively used fixed assets. The Company applies the depreciation rates resulting from the tax regulations.

The receivables and liabilities are valued at the amounts due.

The rules of balance sheet valuation have not changed over the last three years. The Company prepares the balance sheet according to Polish regulations (the Accounting Act dated 29 September 1994).

8) Analysis of financial statements

The financial statement constituting the basis for the valuation was analysed based on the audited financial statement. The audit was carried out by Advantim Sp. z o.o., a company entered on the list of entities authorised to perform the audits under No 3508 under the

direction of certified auditor holding registry No 11469 and the unqualified opinion was issued (draft opinion).

III. Market environment and development forecast

Advantages

- The building is very well visible from the main neighbouring streets,
- Good access by public transport,
- The real estate is leased in over 97%, mainly by the recognised market brands,
- The expected economic growth GDP in 2011 at the level of 3.9 %,
- The forecasted boom in 2011 on the real estate market in regional cities of Poland,
- The continuing development of Opole and entire Opolskie voivodeship.

Weaknesses

- End of the majority of the lease agreements during the same year; the agreements regarding 55% of the lease space end in 2014,
- Strong competition such as Galeria Opolanin, Centrum Handlowe Karolinka, which, together with other smaller facilities, have an impact on high saturation of the market with the retail-service centres. Two other shopping centres are also being constructed (Turawa Park and Kaufland),
- Increase of unemployment rate in Opole and Opolskie voivodeship,
- Possible decrease of the rents in the existing retail facilities in relation to the constantly increasing supply of retail space.

IV. Valuation under the ANA method (based on the balance sheet as of 31 Dec 2010)

The following formula was used to estimate the value of the adjusted net assets of Coucal Sp. z o.o.:

$$W_{AN} = \sum_{i=1}^n Es_i - \sum_{i=1}^t spo_i$$

where: W_{AN} - value of adjusted net assets

n

$\sum Es_i$ - adjusted book value n of the assets

$i=1$

t

$\sum spo_i$ - adjusted book value t of external liabilities

$i=1$

Assumptions:

- The book value of the assets as at 31 Dec 2010 was updated based on the analysis of individual items of assets and liabilities, information obtained from company's employees and own materials;

- The individual items of the assets were divided according to the liquidity category (from highest to lowest), while the external liabilities reducing the Company's shareholding value were divided according to the maturity category;
- The valuation method according to the adjusted net assets is a modification of the book value. The assets and liabilities of the company are revaluated through the adjustment of the individual items of the balance sheet. The valuation concerns primarily the verification of the net book value of the given asset or liability against its market value.

1) Revaluation of the assets

Group I

The Company has the following short-term financial assets:

Cash and Cash equivalents	9 401 310
Short term investments	36 312
Total group value	9 437 622

Cash valued at nominal value and the loans in the amounts due for payment. The value of group I after the revaluation is 9 437 622 PLN.

Group II

This group consist of undue trade receivables at the level of 1 688 317 PLN. The book value of trade receivables was adopted in relation to the application of the prudent principle under the book valuation.

Group III

Tangible fixed assets

According to the balance sheet as of 31 Dec 2010 the book value of tangible fixed assets was **216 915 337 PLN**, including:

Land	53 705 347
Buildings	141 057 277
Machines and equipments	21 844 591
Others	308 122

The value of fixed assets concerns entirely the land, buildings and equipment of Shopping Centre Solaria in Opole at Pl. Kopernika 16/17.

The value of fixed assets was estimated according to the data resulting from the appraisal study prepared by Polish Properties Sp. z o. o. as of 28 Feb 2011 according to which the market value

of real estate is 223 800 000 PLN (increase by 6 884 663 PLN on which the deferred tax liabilities in the amount of 1 308 086 PLN was created and shown in the Group III of the external liabilities section).

The value of tangible fixed assets after the revaluation is 223 800 000 PLN.

Long-term investments

According to the balance sheet as of 31 Dec 2010, the book value of long-term investments was 53 120 PLN and concerned the loans granted to the other units.

As a result of the aforementioned revaluations the total value of Group III is equal to 223 853 120 PLN.

Group IV

Group IV of the assets consists mainly of other non-trade receivables, intangible assets and accruals.

Taxes and other receivables

The value of this group of assets is equal to 206 560 PLN.

Short-term and long-term accruals

The value of long-term accruals is 3 333 835 PLN and concerns the deferred income tax assets resulting from the differences between the book and tax value of the assets and liabilities.

The item of short-term accruals consists of the deferred expenses, resulting from the invoices received to the valuation date. The value of this item is 878 849 PLN.

Total group IV – 4 419 244 PLN

Summary of the revaluated assets according to the liquidity degree.

Total value of assets of Coucal Sp. z o.o. was valued at:

The Group of Company's Assets	PLN
Group I	9 437 622
Group II	1 688 317
Group III	223 853 120
Group IV	4 419 244
Total Assets value	239 398 303

2) Revaluation of external liabilities

The revaluation of external liabilities was conducted according to the criterion of their maturity.

Group I

Group I includes the most urgent liabilities, including past-due liabilities and the interest charged on them. The detailed review of all liabilities included in the book entries as of 31 Dec 2010 was carried out to estimate the level of these payments.

Total group I – 1 555 752 PLN

Group II

Group II includes the following current liabilities:

Current taxes	378 667
Other current liabilities	1 158 310
Total	1 536 977

Group III

The book entries include the following external liabilities, which belong to maturity group III:

Long term liabilities to other parties	191 950 661
Reserves	31 436
Deferred tax liabilities*	5 193 540
Total	197 175 637

*Due to increase the real estate value by 6 884 663 PLN the deferred tax liabilities in the amount of 1 308 086 PLN was created to reflect the difference between the tax value and the FV of this asset.

Summary of the revaluated external liabilities according to their maturity

Total value of external liabilities of Coucal Sp. z o.o. was valued at:

The Group of Company's Liabilities	PLN
Group I	1 555 752
Group II	1 536 977
Group III	197 175 637
Total Liabilities value	200 268 366

3) Results of valuation under the Adjusted Net Assets Method

The total share capital value of Coucal Sp. z o. o. as of 31 Dec 2010 calculated under the revaluated net assets method was: 39 129 937 PLN

This results from the difference of the following expression:

	PLN
Revaluated assets	239 398 303
Revaluated liabilities	(200 268 366)
Revaluated Net Assets	39 129 937

IGI Toruń Sp. z o.o.

Report on the valuation of the Company's Share capital

Warsaw, May 23, 2011

Page 1 of 11

Table of contents

Summary of valuation results.....	3
Justification of the controlling package premium	3
I. Information regarding the valuation engagement.....	4
1) Scope of works according to the order.....	4
2) Information sources	4
II. Legal information	4
1) Company, Registered Office, Court Register	4
2) Subject of activity	4
3) Company's Articles of Association.....	5
4) Share capital.....	5
5) Data for statistical and tax purposes.....	5
6) Fiscal year.....	5
7) Rules of balance sheet valuation.....	5
8) Analysis of financial statements.....	5
III. Market environment and development forecast.....	6
IV. Valuation under the ANA method (based on the balance sheet as of 31 Dec 2010).....	6
1) Revaluation of assets.....	7
Summary of the revaluated assets according to the liquidity degree.....	9
2) Revaluation of external liabilities.....	9
Summary of the revaluated external liabilities according to their maturity	10
3) Results of valuation under the Adjusted Net Assets Method.....	11

Summary of valuation results

The value of 100% of share capital of IGI Toruń Sp. z o.o. was estimated under the method of adjusted net assets (ANA) as of December 31st, 2010.

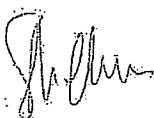
The results of valuation of the enterprise are presented in the table below.

Total estimated value under ANA method	17 652 486 PLN
Controlling package premium – 15%	2 647 873 PLN
Final ANA value	20 300 358 PLN
Number of shares	1 000
Estimated one share value	20 300,36 PLN

Justification of the controlling package premium

The Controlling package premium at 15% was applied to reflect that the 100% of the IGI Toruń Sp. z o.o. share capital will be transferred to the new owner, so the buyer will gain full control over the entity after transaction.

Responsible for the valuation results on behalf of AT AUDIT Sp. z o.o. the company entered to the list of authorized auditors under the registration no 3034 with headquarters in Warsaw, Al. Niepodległości 124/19:



Anna Skibińska - Cholewa

Statutory Auditor No 9326

Warsaw, April 13th, 2011

I. Information regarding the valuation engagement

The agreement was concluded on 8 Mar 2011 between AT AUDIT Sp. z o.o. and Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o., hereinafter referred to as the Company, for the execution of the service regarding the valuation of IGI Toruń Sp. z o.o. as of 31 Dec 2010.

1) Scope of works according to the order

Valuation of the Company under one following method:

- Adjusted Net Assets (ANA) method concerning the verification of the value of individual balance sheet items of the financial statements prepared by the Company as of 31 Dec 2010, performance of the update of the value of assets and liabilities to their market value and the estimation of the value of 100% of the Company's equity.

2) Information sources

- financial statements prepared as of 31 Dec 2010.
- appraisal study of the investment property prepared by Polish Properties Sp. z o.o. as of 28 Feb 2011.
- accounting books and selected accounting evidence;
- documents and information provided by Company's employees;

The Company's Management Board submitted appropriate written statement concerning the reliability of the prepared financial statements of the Company as of 31 Dec 2010 and information given to the Certified Auditor AT AUDIT in the course of execution of the order.

II. Legal information

1) Company, Registered Office, Court Register

The Company is registered at the District Court in Warsaw, XII Business Division of National Court Register in Commercial Register under KRS No 257513. The registered office of the Company is in Warsaw at Emilii Plater 53 street.

2) Subject of activity

The subject of the Company's activity is defined very broadly in the Company's Articles of Association. The core business concerns the works associated with construction of residential buildings, conducting service of real estate for its own account and real estate lease for its own account.

Currently, the Company is engaged in the construction of the shopping center, called Solaria. This property will combine commercial, service, entertainment and catering facilities. The planned center will have useful surface of 35 735.77 m² divided into 165 stores.

Until now, the 19 lease space agreements have been signed. Agreements covers about 10% of the planned leasable surface. The future tenants will be: Euro-Net Sp. o.o. Kolporter Sieci Handlowe Sp. z o.o., Rossman Supermarkety Drogerijne Sp. z o.o., TUI Poland Sp. z o.o.

3) Company's Articles of Association

The Company operates under articles of association drawn up in the form of Notarial Deed on 1 Feb 2007 (Register A No 725/2007).

4) Share capital

The share capital as of 31 Dec 2010 was 50 000 PLN and was divided into 1 000 equal and undividable shares of nominal value 50 PLN each.

The shareholders structure as of 31 Dec 2010 was as follows:

Shareholder	No of shares	Value of shares	% voting rights
Property Strategies	114	5 700	11,4
Livarna B.V	204	10 200	20,4
Michael Scully	341	17 050	34,1
Keyinvest	341	17 050	34,1
Total	1 000	50 000	100

5) Data for statistical and tax purposes

REGON: The number was assigned by Statistical Office in Warsaw: 140505823

NIP: Tax identification number 5252361941

6) Fiscal year

The calendar year is the fiscal year.

7) Rules of balance sheet valuation

Pursuant to the Polish Accounting Act the Company does not prepare separate balance sheet for tax purposes. The tax base is determined through off-balance sheet transformation of the book result in accordance with Polish tax regulations.

The fixed assets are valued at the acquisition cost. The depreciation is made on a monthly basis under a linear or degressive method in the case of intensively used fixed assets. The Company applies the depreciation rates resulting from the tax regulations. The receivables and liabilities are valued at the amounts due. The rules of balance sheet valuation have not changed over the last three years. The Company prepares the balance sheet according to Polish regulations (the Accounting Act dated 29 September 1994).

8) Analysis of financial statements

The financial statement constituting the basis for the valuation was analysed based on the audited financial statement. The audit was carried out by Advantim Sp. z o.o., a company entered on the list of entities authorised to perform the audits under No 3508 under the direction of certified auditor holding registry No 11469 and the unqualified opinion was issued (draft opinion).

III. Market environment and development forecast

Advantages

- A convenient location in the downtown,
- Good access by public transport,
- A relative low density of commercial areas in the local market,
- The expected economic growth GDP in 2011 at the level of 3.9 %,
- The forecasted boom in 2011 on the real estate market in regional cities of Poland,

Weaknesses

- Increase of unemployment rate in Opole and Kujawsko-Pomorskie voivodeship,
- Irregular shape of the investment plots included in the investment property,
- Necessary demolition of a commercial building build on investment property,
- A number of competing retail facilities planned for implementation in the coming years

IV. Valuation under the ANA method (based on the balance sheet as of 31 Dec 2010)

The following formula was used to estimate the value of the adjusted net assets of IGI Toruń Sp. z o.o.:

$$W_{AN} = \sum_{i=1}^n Es_i - \sum_{i=1}^t spo_i$$

where: W_{AN} - value of adjusted net assets

n

$\sum Es_i$ - adjusted book value n of the assets

$i=1$

t

$\sum spo_i$ - adjusted book value t of external liabilities

$i=1$

Assumptions:

- The book value of the assets as at 31 Dec 2010 was updated based on the analysis of individual items of assets and liabilities, information obtained from company's employees and own materials;
- The individual items of the assets were divided according to the liquidity category (from highest to lowest), while the external liabilities reducing the Company's shareholding value were divided according to the maturity category;
- The valuation method according to the adjusted net assets is a modification of the book value. The assets and liabilities of the company are revaluated through the adjustment of the individual items of the balance sheet. The valuation concerns primarily the verification of the net book value of the given asset or liability against its market value.

1) Revaluation of assets**Group I**

The Company has the following short-term financial assets:

Cash and Cash equivalents	1 325 430
Total group value	1 325 430

Cash valued at nominal value and the loans in the amounts due for payment. During the valuation procedures necessary allowances for loans was created, due to low probability of payments.

The value of group I after the revaluation is **1 325 430 PLN**.

Group II

This group consist of undue trade receivables at the level of **6 664 PLN**. The book value of trade receivables was adopted in relation to the application of the prudent principle under the book valuation.

Group III

According to the balance sheet as of 31 Dec 2010 the inventories value was equal to **370 439 PLN** and whole relate to advances for supplies.

Group IV**Tangible fixed assets**

According to the balance sheet as of 31 Dec 2010 the book value of tangible fixed assets was **43 135 496 PLN**, including:

Land	9 546 745
Tangible assets under construction	23 770 289
Advances for land	3 784 293
Advances for management costs	6 034 169

The value of land relates to the purchase prices of land in Toruń on Główny street with a total surface of 7 652 m². The advances for land in the amount of 3 784 294 PLN relates to the land purchase agreement concluded by the IGI Toruń Sp. z o.o. and BRESSE POL Sp. z o.o. at Dec 14, 2010. According to this agreement the IGI Toruń will buy the rest of the valued property by the total amount of 21 000 000 PLN in 2011. Currently the IGI Toruń So. z o.o. owns 34,92% of the total land that was valued by the Polish Properties Sp. z o.o. and BRESSE POL Sp. z o.o. owns 65,08%. For the valuation purposes it was assumed that the IGI Toruń Sp. z o.o. will buy the remaining part of the land (65,08%) in 2011 and before the planned share transaction will be owner of an 100% of the valued land. In relation to this assumption the accrual was created in the amount of 17 215 707 PLN in the Group IV of the external liabilities (both with the deferred tax asset on it added to Group V of Company's assets).

The value of land was estimated according to the data resulting from the appraisal study prepared by Polish Properties Sp. z o. o. as of 28 Feb 2011 according to which the market value of land is worth 54 800 000 PLN which mean that for the purpose of this valuation the value of the land was increased by 41 468 962 PLN (54 800 000 PLN – 9 546 745 PLN – 3 784 293 PLN). Additionally the deferred tax liabilities in the amount of 7 879 103 PLN was created on this value revaluation and was shown in the Group IV of the Company's external liabilities.

The value of tangible assets under construction apply to expenditure incurred during construction the shopping center, and which relates to:

Title	Activated costs (PLN)
Demolition costs	599 321
Management costs	2 016 254
Legal and notarial services	205 656
Brokerage services	915 000
Assignment of rights	965 732
Architectural and design services	7 459 550
Geotechnical and archaeological services	4 906 135
Financial income and expenses	4 256 637
Roads building	830 340
Consulting services costs	225 000
Other	1 359 663

The value of tangible fixed assets after the revaluation is equal to **84 604 458 PLN**.

Long-term investments

According to the balance sheet as of 31 Dec 2010, the book value of long-term investments was 800 529 PLN and concerned the loans granted to the related and other entities.

As a result of the aforementioned revaluations the total value of Group IV was increased by 41 468 962 PLN and amounted to **85 404 987 PLN**.

Group V

Group V of the assets consists mainly of deferred tax asset, tax and other receivables and accruals.

Deferred tax asset

Following the agreement signed between IGI Toruń Sp. z o.o. and BRESSE POL Sp. z o.o. an additional accrual was created in the amount of 17 215 707 PLN. Due to the fact that this accrual is not treated as cost from the tax purposes the deferred tax asset was created in the amount of 3 270 984 PLN ($17\,215\,707 \times 0,19$).

Taxes and other receivables

The value of this group of assets is 41 231 PLN.

Short-term accruals

The item of short-term accruals consists of the deferred expenses, resulting from the invoices received to the valuation date. The value of this item is 667 PLN.

Total group V – 3 312 882 PLN

Summary of the revaluated assets according to the liquidity degree.

Total value of assets of IGI Toruń Sp. z o.o. was valued at:

Assets group	PLN
Group I	1 325 430
Group II	6 664
Group III	370 439
Group IV	85 404 987
Group V	3 312 882
Total Assets value	90 420 402

2) Revaluation of external liabilities

The revaluation of external liabilities was conducted according to the criterion of their maturity.

Group I

Group I includes the most urgent liabilities, including past-due liabilities and the interest charged on them. The detailed review of all liabilities included in the book entries as of 31 Dec 2010 was carried out to estimate the level of these payments.

Total group I – 460 056 PLN

Group II

Group II includes the following current liabilities:

Tax short term liabilities	366 388
Other	48 826
Total	415 214

Group III

The book entries include the following external liabilities, which belong to maturity group III:

Long term liabilities to other parties	46 790 837
Reserves	7 000
Total	46 797 837

Group IV

This additional liabilities was created for the valuation purposes to reflect the land acquisition agreement signed between the IGI Toruń Sp. z o.o. and BRESSE POL Sp. z o.o.

Additional consideration that need to be paid	17 215 707
Deferred tax liabilities on land revaluation	7 879 103
Total	25 094 810

Summary of the revaluated external liabilities according to their maturity

Total value of external liabilities of IGI Toruń Sp. z o.o. was valued at:

The Group of Company's Liabilities	PLN
Group I	460 056
Group II	415 214
Group III	46 797 837
Group IV	25 094 810
Total Liabilities value	72 767 917

3) Results of valuation under the Adjusted Net Assets Method

The total share capital value of IGI Toruń Sp. z o. o. as of 31 Dec 2010 calculated under the revaluated net assets method was: **17 652 486 PLN**

This results from the difference of the following expression:

	PLN
Revaluated assets	90 420 402
Revaluated liabilities	(72 767 917)
Revaluated Net Assets	17 652 486

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2011:12

2011-04-18

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2011-06-03.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Handuk Consulting Limited undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade emissionen i Reinhold Polska AB, på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i Reinhold Polska AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Handuk Consulting Limited högst kan få genom att förvärva aktierna i fråga, samt att

2) emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av Handuk Consulting Limited.

Om Handuk Consulting Limited sedermera förvärvar ytterligare aktier i Reinhold Polska AB och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

[Detta uttalande gäller en planerad åtgärd som inte är allmänt känd. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärden vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärden eller på annat sätt blivit allmänt känd. Uttalandet ska därför tills vidare inte offentliggöras.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 15 april 2011 en framställning från Advokatfirman DLA Nordic som ombud för Handuk Consulting Limited ("Handuk"). Framställningen rör dispens från budplikt för Handuk i samband förvärv av aktier i en nyemission i Reinhold Polska AB.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Handuk Consulting Limited ("Handuk") är ett bolag som är registrerat i Cypern med registreringsnummer 155912 (the Cypriot register of companies). Handuk ägs i lika delar av Alterco Spółka Akcyjna ("Alterco"), ett polskt aktiebolag noterat på Warsawbörsen (Giełda Papierów Wartościowych), och Irlandzka Grupa Inwestycyjny Sp. z o.o. ("IGI"), tillika ett polskt aktiebolag. Vare sig Alterco, IGI eller Handuk äger några aktier i Reinhold Polska AB, organisationsnummer 556706-3713 ("Bolaget").

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. I Bolaget finns totalt 7 000 000 aktier, av vilka 900 000 är av serie A och 6 100 000 är av serie B. Aktier av serie A har 10 röster och aktier av serie B har 1 röst. I övrigt har aktierna lika rätt. Bolagets aktier av serie B är noterade på Main List på Warsawbörsen, vilket är en reglerad marknad. Aktierna av serie A är inte noterade.

Bolagets verksamhet består av investeringar i fastigheter och exploatering av fastighetsobjekt i Polen. Den senaste finanskrisen har påverkat Bolaget bl.a. genom pressade fastighetspriser och ökad svårighet att erhålla bankfinansiering. Under våren 2010 ingick Bolaget genom ett av sina dotterbolag ett avtal om utveckling av en större fastighet. Motparten har valt att avbryta samarbetet vilket inneburit att Bolaget har gått miste om förväntade intäkter. Detta fick negativa effekter på Bolagets likviditetssituation och resultat. Bolaget gjorde ett negativt resultat för år 2010 vilket till stor del påverkades av att det var nödvändigt att göra nedskrivningar av tillgångar. Den polska fastighetsmarknaden

håller på att återhämta sig men en kvardröjande effekt är svårigheter att identifiera och erhålla finansiering till nya projekt. Utöver att Bolaget har ett behov av att stärka sin likviditet har Bolaget därför även ett behov av nya projekt för att säkra en långsiktig lönsamhet.

Under en period har försök gjorts att finna långsiktiga lösningar på Bolagets ekonomiska situation och för att trygga en långsiktig ekonomisk utveckling i Bolaget. Bolaget har bl.a. tidigare offentliggjort ett investeringsavtal involverande flera parter, däribland Alterco, men enligt ett pressmeddelande från Bolaget den 1 april 2011 har detta investeringsavtal förfallit.

Bolaget och Handuk avser att ingå avtal om att Handuk skall tillföra Bolaget tillgångar i form av fastigheter och fastighetsprojekt i Polen, mot att Handuk får teckna nya aktier av serie B i Bolaget. Dessa tillgångar kommer att innehas av tre dotterbolag till Handuk vilka avses tillskjutas Bolaget som betalning för nyemitterade aktier i en apportemission. Genom förvärvet skulle Bolaget indirekt tillföras dels färdigprojekterade fastigheter med ett positivt kassaflöde, dels fastigheter under projektering. Förvärvet skulle medföra att Bolaget får en förstärkt likviditet men skulle även tillföra nya projekt som kan utvecklas och avyttras efter förädling, vilket skulle ge Bolaget ökad möjlighet till långsiktig lönsamhet. Värdet på de tre bolagen uppgår i transaktionen till EUR 16.714.793,10 och emissionskursen avses uppgå till EUR 0,9871 per aktie.

Som en integrerad del av transaktionen avses Handuk även tillföra Bolaget ett fjärde bolag, vilket bolag innehar en fordran mot ett av de övriga bolagen som Bolaget avser att förvärva. Transaktionen avses ske genom en apportemission till samma emissionskurs. Värdet på bolaget i transaktionen är EUR 4.454.560, vilket motsvarar fordringens belopp. Genom att fordringen på ett av de förvärvade bolagen på detta sätt övertas av Bolaget, ökar koncernens möjlighet att erhålla extern finansiering från banker eller andra kreditinstitut genom att Bolaget ges möjlighet att t.ex. efterställa fordringen eller tillskjuta den till sitt nya dotterbolag. Detta kommer att möjliggöra att stärka koncernens finansiella ställning och soliditet.

Efter nyemissionen kommer Handuk att inneha 21.446.224 B-aktier i Bolaget, motsvarande en röstandel om högst 58,68 procent. Därigenom uppkommer budplikt för

Handuk.

Emissionen till Handuk avses beslutas på en bolagsstämma i Bolaget. Avsikten är att i kallelsen till bolagsstämman, för det fall dispens medges, redogöra för meddelad dispens samt för den kapital- respektive röstandel som Handuk kommer att få efter nyemissionen.

Till samma bolagsstämma som skall ta ställning till nyemissionen till Handuk avses även lämnas förslag om en kvittningsemission riktad till Reinhold Group BV ("RGBV") den för närvarande röstmässigt största ägaren i Bolaget, varigenom RGBV, till samma teckningskurs som gäller för emissionen till Handuk, skall få teckna nya aktier av serie B och erlägga betalning genom kvittning av en fordran mot Bolaget. För det fall den till RGBV riktade nyemissionen genomförs helt eller delvis skulle Handuks aktieinnehav därigenom komma reduceras till att motsvara ca 54,5 procent av rösterna. Handuk kan emellertid inte förfoga över i vad mån denna emission genomförs.

I framställan till Aktiemarknadsnämnden hemställs att nämnden medger Handuk dispens från den budplikt som kan uppkomma när Handuk tecknar aktier i den riktade emissionen och att dispensen inte förenas med villkor.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. De svenska bestämmelserna om budplikt gäller enligt 3 kap. 1 § andra stycket LUA vid förvärv av aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 5 § efter ansökan medge undantag från dessa bestämmelser. En ansökan om dispens från budplikt kan göras av en aktieägare i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller någon annan med ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 8 och 9 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier i ett aktiemarknadsbolag uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

I det nu aktuella fallet kommer Handuk genom deltagande i den planerade emissionen uppnå ett aktieinnehav i Reinhold Polska AB som representerar mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Handuk är därmed enligt 3 kap. 1 § första stycket 2 LUA skyldigt att inom fyra veckor lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. Undantag får förenas med villkor. I kommentaren till bestämmelsen har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att innehavet uppkommit till följd av en emission av aktier som utgör vederlag vid köp av bolag (se prop. 2005/06:140 s. 117). Aktiemarknadsnämnden har också i flera fall beviljat dispens från budplikt som uppkommit i uppkommit till följd av en emission av aktier som utgör vederlag vid köp av bolag eller annan egendom. Se bl.a. AMN 2008:34.

Aktiemarknadsnämnden har att genom en helhetsbedömning pröva om en dispens ligger i aktieägarkollektivets intresse och detta intresse kan anses väga tyngre än den möjlighet för aktieägare att lämna bolaget som budplikten innebär. Vid en sådan prövning kan beaktas bl.a. i vilken utsträckning emissionen stöds eller vid en bolagsstämma förutsätter stöd av aktieägarna (se prop. 2005/06:140 s. 117).

Av framställningen framgår att de aktier som ska emitteras ska utgöra vederlag vid köp av bolag. Enligt Aktiemarknadsnämndens mening föreligger förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten, om aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om hur stor kapital- respektive röstandel som Handuk kommer att få genom att förvärva de emitterade aktierna. Dessutom måste emissionen

stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot ett på sådana villkor lämnat undantag kan inte anses föreligga.

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.