

REZIDOR HOTEL GROUP AB (PUBL)⁽¹⁾
DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2006

The information contained herein is not for publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States of America. The materials do not constitute an offer of securities for sale in the United States, nor may the securities be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration as provided in the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and the rules and regulations there under. There is no intention to register any portion of the offering in the United States of America or to conduct a public offering of Securities in the United States of America.

The information contained herein shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

This communication is directed only at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") and (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any investment activity to which this communication relates will only be available to and will only be engaged with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

REZIDOR HOTEL GROUP AB (PUBL)⁽¹⁾
DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2006

Väsentliga händelser tredje kvartalet 2006 – Fortsatt intäkts- och rörelseresultattillväxt

- 22,6% ökning av koncernens intäkter till 180,0 (146,9) MEUR.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 9,8 (18,8) MEUR.
- Resultat per aktie före utspädning⁽²⁾ uppgick till 70,8 (160,2) EUR, baserat på 100 000 utestående aktier.
- 22,5% ökning av koncernens rörelseresultat före avskrivningar, realisationsvinster och hyreskostnader (EBITDAR) till 63,0 (51,4) MEUR, med en EBITDAR-marginal på 35,0% (35,0%).
- 13,0% ökning av koncernens rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) till 18,6 (16,5) MEUR, med en EBITDA-marginal på 10,4% (11,2%).
- Intäkter per tillgängligt rum (RevPAR) (inklusive leasade hotell och hotell via managementkontrakt) uppgick till 74 (72) EUR och beläggningsgraden uppgick till 74% (74%).

Väsentliga händelser nio månader 2006 – Stadig förbättring av EBITDA-marginalen

- 24,3% ökning av koncernens intäkter till 521,9 (419,7) MEUR.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 20,2 (12,4) MEUR.
- Resultat per aktie före utspädning⁽²⁾ uppgick till 119,3 (96,1) EUR.
- Koncernens eget kapital per aktie⁽²⁾ uppgår till 1 007,29 EUR (dec 2005 888,72)
- Ökning av koncernens rörelseresultat före avskrivningar, realisationsvinster och hyreskostnader (EBITDAR) med 37,3% till 174,7 (127,3) MEUR, med en EBITDAR-marginal på 33,5% (30,3%).
- Ökning av koncernens rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) med 75,6% till 43,6 (24,8) MEUR, med en EBITDA-marginal på upp till 8,4% (5,9%).
- Intäkter per tillgängligt rum (RevPAR) (inklusive leasade hotell och hotell via managementkontrakt) ökade med 7,5% till 72 (67) EUR, och beläggningsgraden uppgick till 70% (68%).
- Rezidor ingick 23 avtal för nya hotell under niomånadersperioden, motsvarande 5 485 rum. De 23 avtalen innefattade 4 leasade och 19 managementhotell.
- SAS-koncernen meddelade den 22 juni sin avsikt att förbereda för en börsintroduktion av koncernens hotellrörelse, Rezidor Hotel Group AB ("Rezidor") genom en marknadsintroduktion på Stockholmsbörsen. Denna morgon, den 26 oktober, meddelade SAS sin avsikt att börsnotera Rezidor. Marknadsintroduktionen förväntas vara genomförd vid årsskiftet beroende på rådande marknadsförhållanden och det beslut som fattas av SAS' styrelse. Carlson Hotels Worldwide har uttalat sin avsikt att kvarstå som en betydande aktieägare i bolaget.

(1) Rezidor SAS Hospitality Group AB under namnändring till Rezidor Hotel Group AB

(2) Påverkat av minoritetsintresse hänförlig till preferensaktier som efter balansdagen har övertagits av moderbolaget. Se Avsnitt 2 nedan för en utförligare beskrivning.

Rezidor är ett av världens snabbast växande bolag i hotellbranschen och har per den 30 september 2006 272 hotell i drift eller under utveckling i sammanlagt 47 länder. Rezidor driver, i egen regi och genom franchiseavtal, Radisson Hotels & Resorts, Regent International Hotels, Park Inn och Country Inn i Europa, Mellanöstern och Afrika. I dagsläget äger SAS-koncernen och Carlson Hotels Worldwide 75 respektive 25 % av aktierna i Rezidor SAS. I november 2005 tecknade Rezidor ett världsomfattande licensavtal med det italienska modehuset Missoni för att utveckla och driva livsstilshotell under ett gemensamt varumärke: Hotel Missoni. Rezidor huvudkontor är baserat i Bryssel. För mer information om Rezidor och dess varumärken, besök www.rezidor.com.

NYCKELTAL

	I jan – 30 sep 2006	I jan – 30 sep 2005	I jan – 31 dec 2005
Finansiella nyckeltal (TEUR)			
Intäkter	521 929	419 746	587 045
EBITDAR	174 733	127 257	183 370
EBITDA	43 634	24 846	43 711
EBIT	27 904	15 333	30 503
Finansiella poster, netto	-1 931	-6 627	487
Resultat före skatt	25 973	8 706	30 990
Eget kapital, ⁽¹⁾	169 694	139 091	149 587
Balansomslutning	390 886	357 411	354 251
Totala investeringar	27 002	30 787	37 234
Utvalda oOperationella nyckeltal			
RevPAR, € ⁽²⁾	72	67	67
Belägningsgrad % ⁽²⁾	70	68	67
Antal hotell ⁽³⁾	272	253	263
Tillgängliga rum (tusental) ⁽²⁾	8 737	7 440	10 160
Sålda rum (tusental) ⁽²⁾	6 096	5 051	6 836
Verksamhet i antal länder ⁽⁴⁾	47	48	49
Antal anställda ⁽⁵⁾	6 164	5 177	4 922
Övriga nyckeltal			
EBITDAR marginal %	33,5	30,3	31,2
EBITDA marginal %	8,4	5,9	7,4
EBIT marginal %	5,4	3,7	5,2

1) Inklusive minoritetsintresse, enligt IFRS.

2) Inklusive leasade hotell och hotell på managementkontrakt.

3) Varav 226 hotell var i drift per 30 september 2006 och 219 var i drift per 31 december 2005 (inklusive hotell via franchise-avtal).

4) Innefattar hotell i drift och hotell under utveckling.

5) Omräknat till heltidsanställda vid periodens slut

ÖVERSIKT

“De resultat som uppvisas understryker framgången i vår affärsmodell. Våra viktigaste marknader växer och vi har kunnat dra nytta av detta. Vår portfölj av välkända varumärken gör oss till en attraktiv partner för både hotellgäster och fastighetsägare” säger Kurt Ritter, VD och koncernchef för Rezidor.

Generella marknadsförhållanden

Marknaderna i Europa, inklusive Ryssland och övriga länder inom Oberoende Staters Samväldet (OSS) samt Mellanöstern fortsätter att uppvisa stabil tillväxt med det största kundförtroendet någonsin under de senaste tre åren. Hotellmarknaden fortsätter att uppvisa RevPAR-tillväxt i hela Europa inklusive Ryssland och övriga OSS-länder samt Mellanöstern.

Affärsverksamheten

Under årets första nio månader har koncernens totala antal rum i drift ökat med 3 433 till 45 783. I 686 rum tillkom som Radisson SAS-hotell och i 747 rum som Park Inn-hotell. Totalt i 515 rum utgick ur kedjan under samma period. Av alla nytillkomna rum till Rezidors portfölj stod lease, management och franchise för 10,78 respektive 12 %. Majoriteten av de nytillkomna rummen var i övriga västeuropa under Radisson SAS-varumärket och i östeuropa under Park Inn-varumärket.

Den positiva utvecklingen i RevPAR för lease och managementhotell var, för de första nio månaderna 2006 7,5 % bättre, jämfört med de första nio månaderna 2005.

Antalet anställda uppgick per 30 september 2006 till 6 164 (5 177).

Resultat

Periodens resultat för de första nio månaderna 2006 ökade till 20,2 (12,4) MEUR. Resultatet för tredje kvartalet uppgick till 9,8 (18,8) MEUR.

Legal struktur

Rezidor Hotel Group AB ägdes per den 30 september, 2006 av SAS AB – Sverige (75%) och Carlson Hotels Worldwide Inc. – USA (25%). SAS och Carlson Hotels Worldwide ingick ett aktieägaravtal under 2005 i vilket Carlson Hotels förvärvade 25 % av aktierna i Rezidor av SAS-koncernen i utbyte mot omförhandlade affärsvillkor i parternas nuvarande Master Franchise-avtal (MFA). Dessa villkor innebär reducerade royaltykostnader för Rezidor, vilket väsentligt har bidragit till den nuvarande lönsamheten.

Investeringar

Under de första nio månaderna 2006 investerade Rezidor SAS 25,9 MEUR (32,4) främst avseende renoveringar och ombyggnader av lease hotell.

Finansiering och likviditet

Per den 30 september 2006 hade Rezidor 17,9 (december 31, 2005, 23,4) MEUR i totala likvida tillgångar. Dessutom hade Rezidor 16,2 (december 2005, 17,3) MEUR på ett koncernkonto hos SAS AB. Rezidor har kreditfaciliteter på 60,4 (december 2005 59,3) MEUR av vilka 45,3 (december 2005 36,4) MEUR utnyttjats per 30 september 2006. Rezidor har således totalt 49,2 (63,6) MEUR i likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter.

Övriga kortfristiga räntebärande fordringar uppgår till 3,4 (1,3) MEUR. Långfristiga räntebärande fordringar uppgår till 10,8 (11,2) MEUR. Utöver detta har Rezidor-koncernen ett kortfristigt lån till SAS AB uppgående till 16,8 (december 2005, 21,4) MEUR. Det finns inga långfristiga finansiella skulder.

Eget kapital

Rezidors eget kapital uppgick till 169,7 MEUR per den 30 september 2006. Detta inkluderar också minoritetsintressen med 69,0 MEUR, hänförligt till Carlsons och SAS' företrädesrätt till utdelning och Carlsons andel av eget kapital. Detta kan jämföras med Rezidors eget kapital på 149,6 MEUR per 31 december 2005, av vilket sådana minoritetsintressen representerade 60,7 MEUR. Soliditeten uppgick till 43,4 %, jämfört med 42,2 % per den 31 december 2005.

Finansiella mål

Tillväxt: 20 000 nya hotellrum skall öppnas under perioden 2007-2009.

Resultat: EBITDA-marginalen skall uppgå till minst 12 % över en konjunkturcykel.

Skuldsättning: För ett företag som driver hotell är det lämpligt att bibehålla ett visst positivt genomsnittligt överskott av likvida medel. I vissa situationer kan en anpassning av skuldsättningsgraden övervägas om fördelaktiga möjligheter föreligger.

Utdelningspolicy:

Ungefär en tredjedel av årets resultat efter skatt skall utdelas till aktieägarna. Storleken på framtida utdelningar bestäms utifrån Rezidors långsiktiga tillväxt och resultattrender samt utifrån behovet av tillräcklig likviditet och allmän finansiell ställning.

Utsikter för fjärde kvartalet 2006

Under fjärde kvartalet i år förväntar vi oss att RevPAR fortsätter att växa, dock med en lägre takt än de första nio månaderna 2006. Sådan tillväxt förväntas främst drivas av prisökningar. Vi tror att intäkterna kommer att öka med ett lågt tvåsiffrigt procenttal jämfört med fjärde kvartalet 2005. EBITDA-marginalen förväntas öka marginellt före eventuella kostnader hänförliga till noteringsprocessen.

1. Kommentarer – Ekonomisk utveckling

1.1. Resultaträkning

Perioden juli –september 30, 2006 jämfört med perioden juli –september 2005:

RevPAR (inklusive leasade hotell och hotell via managementkontrakt) ökade till 74 (72) EUR under tredje kvartalet 2006, vilket är en ökning med 2,8 %. Beläggingsgraden uppgick till 74% (74%). Intäkterna (inklusive intäkter från leasade hotell och avgifter från hotell på management- respektive franchisekontrakt) för tredje kvartalet 2006 uppgick till 180,0 (146,9) MEUR, vilket är en ökning med 22,5% eller 33,1 MEUR.

För jämförbara enheter ökade de totala intäkterna med 12,0 MEUR eller cirka 36 % av den totala ökningen. Detta omfattar inte utträdesavgift mottagen i september 2006 avseende ett hotell som lämnade koncernen 2003.

Förändringen i RevPAR och intäkter berodde på utvecklingen inom våra två viktigaste geografiska segment – Norden och Övriga Västeuropa, där vi har alla våra leasade hotell. De viktigaste händelserna är följande:

Norden

Intäkterna ökade med 5,4% till 77,6 (73,6) MEUR. Nästan hela ökningen berodde på våra leasade hotell, vilka i huvudsak är lokaliserade i Norge och Sverige. I Norge ökade de totala intäkterna med 10,4%, främst beroende på ökad beläggning. Dessutom noterades en ökning i AHR ("Average House Rate") jämfört med föregående period. I Sverige ökade de totala intäkterna med 4,1%, främst beroende på ökad beläggning. Under perioden har en marginell nedgång i AHR noterats.

Övriga Västeuropa

Intäkterna ökade med 38,4% till 94,8 (68,5) MEUR. Av denna ökning stod leasade hotell för över 82% , av vilka merparten är lokaliserade i Tyskland, Frankrike och Storbritannien.

I Tyskland ökade de totala intäkterna med 38,8%, på grund av en kombination av faktorer såsom nyetableringar av Radisson SAS-hotell samt fotbolls-VM, vilket resulterade i högre AHR.

I Frankrike ökade de totala intäkterna med 5,4% för Radisson SAS hotell och 0,8% för Park Inn. Ökningen av intäkterna för Radisson SAS hotell berodde på en balanserad tillväxt i både beläggingsgrad och pris. För Park Inn noterades inga större förändringar i beläggingsgrad eller AHR.

I Storbritannien ökade de totala intäkterna med 5,3 % för Radisson SAS hotell och 137,4 % för Park Inn. För Radisson SAS påverkades ökningen i RevPAR till lika stora delar av AHR och belägningsgrad. Den stora procentuella intäktsökningen i Park Inn berodde på att nio nya leasade hotell har tillkommit sedan september 2005.

Östeuropa, Mellanöstern, Afrika och Övriga

I Östeuropa ökade intäkterna med 69,1 % till 5,7 (3,4) MEUR. I Mellanöstern, Afrika och Övriga ökade intäkterna med 41,5 % till 2,0 (1,4) MEUR. Vi har för närvarande inte några fastigheter i dessa segment och driver främst hotell på managementkontrakt och har bara ett fåtal franchisekontrakt.

Marknaderna i såväl Östeuropa som Mellanöstern noterade i varierande utsträckning förbättringar i RevPAR, vilket bidrog positivt till royaltyintäkterna. Öppningen av 8 hotell på managementkontrakt sedan slutet av september 2005 resulterade i ökade royaltyintäkter.

Rörelseresultat före avskrivningar, realisationsvinster och hyreskostnader (EBITDAR) för tredje kvartalet 2006 uppgick till 63,0 (51,4) MEUR, vilket är en uppgång med 22,5 %. EBITDAR-marginalen förbättrades till 35,0 % (35,0) av intäkterna. 'Hyreskostnader' innefattar hyreskostnader för leasade hotell samt effekterna av betalningsgarantier för managementkontrakt. Hyreskostnaderna för tredje kvartalet 2006 uppgick till 45,8 (36,2) MEUR.

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) för tredje kvartalet 2006, inklusive resultatandelar i intressebolag uppgick till 18,6 (16,5) MEUR, vilket är en ökning med 13,0 %. Nedan följer en beskrivning av utvecklingen i våra geografiska segment:

Norden

EBITDA ökade med 11,4 % till 14,5 (13,0) MEUR. Av EBITDA-ökningen stod leasade hotell för över 86,3 % av den totala ökningen. Minskningen i EBITDA för hotell på managementkontrakt berodde på att ett hotell lämnade koncernen, medan ökningen av franchiseavgifter berodde på en uppjustering av avgiftsstrukturen för ett flertal Park Inn-hotell.

Övriga Väst Europa

Rörelseresultat för avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) växte med 14,3 % till 6,5 MEUR (5,7). I våra hotell på managementkontrakt ökade EBITDA med 37,1 %, främst beroende på förbättringar i RevPAR för befintliga hotell och delvis beroende på nytillkomna hotell. Sedan oktober 2005 har vi öppnat leasade hotell i Belgien, Tyskland och UK. Trots ökningen av antalet leasade hotell, vilka i startfasen kan ha en negativ inverkan på EBITDA, ökade EBITDA för våra leasade hotell med 4,8 %.

Östeuropa

Rörelseresultat för avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) ökade med 16,0 % till 4,0 (3,5) MEUR, vilket dels berodde på EBITDA-ökningar i befintliga hotell på managementkontrakt, dels på ett nytillskott av fem hotell på managementkontrakt sedan oktober 2005.

Mellanöstern, Afrika och Övriga

Rörelseresultat för avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) ökade med 54,2 % till 2,1 (1,4) MEUR. Denna ökning var jämnt fördelad mellan EBITDA-ökningar i befintliga hotell på managementkontrakt och resultatandelar i intressebolag. Från och med oktober 2005 till och med tredje kvartalet 2006 tillkom tre hotell på managementkontrakt varav ett så sent som i september 2006.

Ej fördelade kostnader

Ej fördelade kostnader uppgick till 8,5 (7,0) MEUR. I posten ingår en avsättning uppgående till 2,8 MEUR som avser individuella bonusprogram som kostnadsförts i september 2006 (för ytterligare information, se avsnitt 10.10). Exklusive denna avsättning har ej fördelade kostnader minskat under perioden.

Perioden 1 januari – 30 september 2006 jämfört med perioden 1 januari – 30 september 2005:

RevPAR (inklusive leasade hotell och hotell på managementkontrakt) för perioden 1 jan – 30 sep 2006 uppgick till 72 (67) EUR, vilket var en uppgång med 7,5 %. Beläggingsgraden var 70 % (68). RevPAR är fördelat per region enligt nedan:

Radisson SAS noterade en ökning i RevPAR med 9,9 % jämfört med de första nio månaderna 2005. Siffrorna för leasade hotell och hotell på managementkontrakt var 78 (71) EUR. Ökningen är i huvudsak ett resultat av en stark hotellmarknad på de flesta av våra resmål.

I Park Inn ökade RevPAR med 3 EUR eller 6,7 % till 48 (45) EUR. Ökningen berodde till lika delar på ökade rumspriser och ökad beläggning.

Intäkterna för perioden 1 januari – 30 september 2006 uppgick till 521,9 (419,7) MEUR, vilket är en uppgång med 24,3 % eller 102,2 MEUR.

För hotell som varit i drift 1 januari 2005 och tidigare, var den totala intäktsökningen 45,5 MEUR eller cirka 45 % av den totala ökningen. Detta omfattar inte utträdesavgift på 2,5 MEUR som mottagits i september 2006 avseende ett hotell som lämnade koncernen 2003.

Intäktsförändringen berodde på nyetableringar i Norden och Övriga Västeuropa. De viktigaste händelserna beskrivs nedan:

Norden

Intäkterna ökade med 9,4 % till 229,8 (210,0) MEUR. Nästan hela ökningen var hänförlig till våra leasade hotell, vilka i huvudsak är lokaliserade i Norge och Sverige. I Norge ökade de totala intäkterna med 11,0 %, till lika delar beroende på ökad beläggning och ökad AHR. I Sverige ökade de totala intäkterna med 7,4 %, främst beroende på ökad beläggning.

Övriga Västeuropa

Intäkterna ökade med 38,4 % till 272,0 (196,5) MEUR. Av denna ökning stod leasade hotell för 90,7 %,

I Tyskland ökade de totala intäkterna med cirka 46,0 %, på grund av en kombination av faktorer såsom nyetableringar av Radisson SAS-hotell och fotbolls-VM, vilket resulterade i högre AHR,

I Frankrike ökade de totala intäkterna med 10,8 % för Radisson SAS hotell och 0,2 % för Park Inn. Ökningen av intäkterna för Radisson SAS hotell berodde till lika stora delar på ökning i både belägningsgrad och AHR. För Park Inn noterades inga större förändringar vare sig i belägningsgrad eller AHR.

I Storbritannien ökade de totala intäkterna med 8,5 % för Radisson SAS hotell och 129,7 % för Park Inn. För Radisson SAS påverkades ökningen i RevPAR främst av ökad belägningsgrad. För Park Inn berodde den exceptionella intäktstillväxten på att nio nya leasade hotell tillkom under perioden.

Östeuropa, Mellanöstern, Afrika och Övriga

I Östeuropa ökade intäkterna med 45,3 % till 13,3 (9,1) MEUR. I Mellanöstern, Afrika och Övriga ökade intäkterna med 67,9 % till 6,9 (4,1) MEUR. Marknaderna i såväl Östeuropa som Mellanöstern noterade i varierande utsträckning förbättringar i RevPAR, vilket bidrog positivt till intäkterna. Öppningen av 8 hotell på managementkontrakt sedan slutet av september 2005 resulterade i ökade intäkter.

Rörelseresultat före avskrivningar, realisationsvinster och hyreskostnader (EBITDAR) för perioden 1 januari – 30 september 2006 uppgick till 174,7 (127,3) MEUR, vilket är en uppgång med 37,3 %. EBITDAR-marginalen förbättrades till 33,5 % (30,3) av intäkterna.

'Hyreskostnader' innefattar hyreskostnader för leasade hotell samt effekterna av betalningsgarantier för managementkontrakt. Hyreskostnaderna för perioden 1 januari – 30 september 2006 uppgick till 134,9 (106,2) MEUR.

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) inklusive resultatandelar i intresseföretag uppgick till 43,6 (24,8) MEUR, vilket är en ökning med 75,6%. Nedan följer en beskrivning av utvecklingen i våra geografiska segment:

Norden

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) ökade med 38,5 % till 37,0 (26,7) MEUR. Av EBITDA-ökningen stod leaseade hotell för över 69 % av den totala ökningen. Ökningen i EBITDA för hotell på managementkontrakt respektive franchisekontrakt berodde på förbättringar i marknaden.

Övriga Västeuropa

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) växte med 188,3 % till 16,5 (5,7) MEUR. Huvudorsaken till denna ökning var förbättrat RevPAR, vilket i sin tur främst berodde på prisökningar. Detta hade en positiv inverkan på våra leaseade hotell, vilka bidrog med 64 % av den totala ökningen i EBITDA. Den återstående skillnaden i EBITDA-tillväxt var i huvudsak hänförlig till hotell på managementkontrakt.

Östeuropa

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) ökade med 16,6 % till 7,9 (6,8) MEUR, vilket dels berodde på förbättringar i marknaden, dels på ett nytillskott av fem hotell på managementkontrakt sedan oktober 2005.

Mellanöstern, Afrika och Övriga

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) ökade med 77,9 % till 7,0 (4,0) MEUR, främst beroende ökade tillskott från befintliga hotell samt ett nytillskott av två hotell på managementkontrakt.

Ej fördelade kostnader

Ej fördelade kostnader uppgick till 24,9 (18,4) MEUR. Ökningen av ej fördelade kostnader motsvarar 25,7 % av ökningen av Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) före ej fördelade kostnader.

Resultat efter finansiella poster för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2006 uppgick till 26,0 (8,7) MEUR, vilket innebär en ökning på 23,4 MEUR.

1.2. Balansräkning

Materiella anläggningstillgångar uppgick per 30 september 2006 till 86,6 MEUR, vilket kan jämföras med 78,9 MEUR per 31 december 2005. Ökningen berodde främst på renoveringar i ett flertal leaseade hotell. Finansiella anläggningstillgångar ökade från 52,9 MEUR per 31 december 2005 till 53,9 MEUR per den 30 september 2006, främst beroende på resultatandelar i intressebolag, vilket resulterar i en högre eget kapitalandel i dessa bolag.

Exklusive likvida medel, var nettorörelsekapitalet förhållandevis stabilt per den 30 september 2006 och uppgick till -12,7 MEUR, jämfört med -19,2 MEUR per 31 december 2005.

Jämfört med 31 december 2005 har eget kapital per den 30 september ökat med 20,1 MEUR till 169,7 MEUR. Ökningen berodde på de vinster som genererades under niomånadersperioden.

Förändringar i minoritetsintressen beskrivs i sektion 2 "Händelser efter balansdagen".

1.3. Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade från -1,7 MEUR per den 30 september 2005 till 13,4 MEUR per den 30 september 2006. Detta är i linje med förbättringarna i koncernens finansiella resultat. Kassaflödet från investerings- och finansieringsverksamheten 2005 påverkades av försäljningen av Radisson SAS Stansted Hotel i augusti 2005.

2. Händelser efter balansdagen

I samband med Carlson-investeringen som slutfördes den 30 juni 2005 sålde SAS 25 % av sina aktier i bolaget till Carlson. Dessutom nyemitterade Rezidor SAS Hotel Holdings AB 5 000 preferensaktier till SAS och 1 667 preferensaktier aktier till Carlson Summit Inc., ett helägt dotterbolag till Carlson, som en del av investeringen.

Den 10 oktober nyemitterade vi 19 938 respektive 6 646 aktier till SAS respektive Carlson Summit Inc. i utbyte mot alla utestående preferensaktier enligt ett beslut på extra bolagsstämma den 10 oktober 2006.

Preferensaktierna förvärvades av oss genom en apportemission i enlighet med svensk lagstiftning och till ett förutbestämt värde enligt villkoren för inlösen av preferensaktier såsom anges i Rezidor Hotel Holdings ABs bolagsordning. Efter bytestransaktionen har Rezidor Hotel Holdings AB blivit ett helägt dotterbolag.

Alla våra aktier har samma rösträtt. Vidare beslutades vid den extra bolagsstämman den 10 oktober 2006 att nyemittera aktier till våra befintliga aktieägare. Aktiekapitalet ökade som ett resultat av denna emission med 9,9 MEUR (för koncernstruktur, se appendix I).

Koncernkontot hos SAS har per den 2 oktober 2006 avslutats och det belopp på 16,2 MEUR som tillhörde Rezidor har överförts till Rezidors eget bankkonto.

3. Kommentarer – Moderbolaget

Per den 30 september 2006 var Rezidor Hotel Group AB ett holdingbolag som ägde 100 % av kapitalet och 60 % av rösterna i Rezidor SAS Hospitality Holdings AB. Se avsnitt 2 "Händelser efter balansdagen" för en beskrivning av förändringar i minoritetsintressen.

Intäkterna för niomånadersperioden uppgick till 140 TEUR (0) och resultat efter finansiella poster uppgick till 2 TEUR (0).

Investeringar under niomånadersperioden uppgick till 0 TEUR (0).

Likvida medel uppgick till 5 TEUR (0).

4. Kommande finansiell information

Årsbokslut för januari – december 2006 (publiceringsdatum: 14 februari 2007)

För frågor gällande innehållet i denna rapport, kontakta Knut Kleiven (Vice VD och CFO) på +32.2.702.92.00 eller Per Blixt (Head of Corporate Communications & Investor Relations) at +32.2.702.92.24 (direkt) eller på +32.477.760.267 (mobil).

Rezidor Hotel Group AB (publ)

Kurt Ritter
VD och koncernchef
Rezidor Hotel Group AB
Stockholm, 26 oktober 2006

Rezidor Hotel Group AB,
Org.nr. 556674-0964
Box 6061 - 171 06 Solna, Sverige
telefon: +46 8 50688600
fax: +46 8 50688610
www.rezidor.com

5. Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Till Styrelsen i Rezidor SAS Hospitality Group AB (publ) under namnändring till Rezidor Hotel Group AB (publ)
(Org nr. 556674-0964)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade balansräkning för SAS Hospitality Group AB (publ) under namnändring till Rezidor Hotel Group AB (publ) per den 30 september 2006 och till den hörande rapporten över resultat, förändring i eget kapital och förändring i kassaflödet under den niomånadersperiod som slutade per detta datum samt en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisorer* som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, att utföra en analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sveriges RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledningen att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i all väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 30 september 2006 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den niomånadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2006

Deloitte AB

Peter Gustafsson
Auktoriserad revisor

6. Koncernens resultaträkning

(TEUR)

	I jul - 30 sep (2006)	I jul - 30 sep (2005)	I jan - 30 sep (2006)	I jan - 30 sep (2005)
Intäkter	180,025	146,863	521,929	419,746
Kostnad sålda varor	-13,009	-11,187	-39,392	-33,039
Personalkostnader	-63,768	-49,438	-184,320	-150,390
Övriga rörelsekostnader	-36,691	-31,859	-115,159	-100,256
Fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-3,540	-2,937	-8,325	-8,804
	63,017	51,442	174,733	127,257
Hyreskostnader	-45,760	-36,175	-134,898	-106,199
Resultatandelar i intresseföretag	1,378	1,218	3,799	3,788
Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsresultat	18,635	16,485	43,634	24,846
Avskrivningar	-5,383	-5,313	-15,730	-16,195
Realisationsvinster/-förluster	-	6,668	-	6,682
Rörelseresultat	13,252	17,840	27,904	15,333
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-176	143	725	319
Räntekostnader och liknande resultatposter	-233	-1,870	-2,656	-6,946
Resultat före skatt	12,843	16,113	25,973	8,706
Skatt	-3,012	2,656	-5,796	3,650
Periodens resultat	9,831	18,769	20,177	12,356
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	7,081	16,019	11,927	9,606
Minoritetsintresse (preferensutdelning)	2,750	2,750	8,250	2,750
	9,831	18,769	20,177	12,356
Resultat per aktie (EUR) ⁽¹⁾	70.81	160.19	119.27	96.06

1) Resultat per aktie är beräknat på 100 000 utestående aktier. Då Rezidor-koncernen inte har några optioner, konvertibler eller aktieägarprogram kan utspädning inte förekomma.

7. Koncernens balansräkning

(TEUR)

	30-Sep-06	31-Dec-05
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Goodwill	14,074	12,597
Övriga immateriella tillgångar	60,811	62,809
	<u>74,885</u>	<u>75,406</u>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Byggnader och mark	26,555	21,695
Maskiner och inventarier	50,493	48,894
Pågående nyanläggningar	9,592	8,314
	<u>86,640</u>	<u>78,903</u>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intressebolag	8,987	5,766
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17,389	17,076
Pensionsmedel, netto	14,557	14,472
Andra långfristiga fordringar	13,006	15,612
	<u>53,939</u>	<u>52,926</u>
Uppskjutna skattefordringar	17,130	13,084
	<u>232,594</u>	<u>220,319</u>
Omsättningstillgångar		
Varulager	5,289	5,195
Kundfordringar	63,164	48,318
Övriga fordringar	70,564	54,603
Kortfristiga placeringar	1,366	2,432
Likvida medel	17,909	23,384
	<u>158,292</u>	<u>133,932</u>
Summa Tillgångar	<u>390,886</u>	<u>354,251</u>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	100	100
Omräkningsreserver	19,078	19,392
Övrigt tillskjutet kapital	88,178	87,978
Balanserat resultat	-6,627	-18,598
	<u>100,729</u>	<u>88,872</u>
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	100,729	88,872
Minoritetsintresse	68,965	60,715
Totalt eget kapital	<u>169,694</u>	<u>149,587</u>
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	16,896	14,303
Pensioner och liknande förpliktelser	1,303	1,034
Övriga långfristiga skulder	1,807	430
	<u>20,006</u>	<u>15,767</u>
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	28,831	34,732
Skatteskulder	8,482	5,968
Skulder till finansinstitut	48,201	37,687
Övriga kortfristiga skulder	115,672	110,510
	<u>201,186</u>	<u>188,897</u>
Summa skulder	<u>221,192</u>	<u>204,664</u>
Summa eget kapital och skulder	<u>390,886</u>	<u>354,251</u>
Eget kapital per aktie (EUR)	1,007.29	888.72

8. Koncernens förändring i eget kapital (TEUR)	Aktiekapital	Omräk- nings- reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital hänförligt till		Totalt eget kapital
						moder- bolagets ägare	Minoritets- intresse	
Eget kapital per 2005-01-01 - Rezidor SAS Denmark A/S	80 000	19 312	4 978	-36 321	-	67 969	215	68 184
Ökning av aktiekapital	3 000	-	-	-	-	3 000	-	3 000
Bildande av Rezidor SAS Hospitality Group AB	-82 900	-	83 000	-	-	100	55 000	55 100
Periodens resultat	-	-	-	-	9 606	9 606	2 750	12 356
Förändring i omräkningsdifferens	-	452	-	-	-	452	-	452
Eget kapital per 2005-09-30 - Rezidor Hotel Group AB	100	19 764	87 978	-36 321	9 606	81 127	57 965	139 092
Periodens resultat	-	-	-	4	8 113	8 117	2 750	10 867
Förändring i omräkningsdifferens	-	-372	-	-	-	-372	-	-372
Eget kapital per 2005-12-31 - Rezidor Hotel Group AB	100	19 392	87 978	-36 317	17 719	88 872	60 715	149 587
Eget kapital per 2006-01-01 - Rezidor Hotel Group AB	100	19 392	87 978	-36 317	17 719	88 872	60 715	149 587
Fördelning av resultat från föregående period	-	-133	89	17 763	-17 719	0	-	0
Periodens resultat	-	-	-	-	11 927	11 927	8 250	20 177
Förändring i omräkningsdifferens	-	-181	111	-	-	-70	-	-70
Eget kapital per 2006-09-30 - Rezidor Hotel Group AB	100	19 078	88 178	-18 554	11 927	100 729	68 965	169 694

9. Koncernens kassaflödesanalys

(TEUR)

	2006	2005
	I jan - 30 sep	I jan - 30 sep
Resultat före finansiella poster och skatt	27 904	15 333
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	12 088	-720
Netto av betalda och erhållna räntor och skatter	-5 211	-731
Förändring i rörelsekapital	-21 350	-15 620
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 431	-1 738
Förvärv av andelar i intresseföretag	-2 265	-253
Inköp av maskiner och inventarier	-12 937	-14 553
Inköp av byggnader, mark och övrig utrustning	-1 040	-543
Försäljningsintäkter vid avyttring av anläggningstillgångar och aktier	0	79 699
Övriga investeringskassaflöden (netto)	-9 657	-17 031
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25 899	47 319
Extern finansiering, netto	6 993	-53 193
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 993	-53 193
Kursdifferens i likvida medel	71	73
Förändring i likvida medel	-5 404	-7 539
Likvida medel per 1 januari (1)	23 313	24 193
Likvida medel per 30 september	17 909	16 654
(1) Likvida medel per 1 januari	23 384	24 266
(1) Kursdifferenser i likvida medel	-71	-73
(1) Likvida medel enligt omvärdering per 1 januari	23 313	24 193

10. TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KONCERNREDOVISNINGEN PER 30 SEPTEMBER 2006

10.1. Principer för upprättande av koncernredovisningen

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34 *Delårsrapportering* och Årsredovisningslagen, ÅRL. Delårsrapporten har också upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 31.

Denna rapport är den första koncernredovisning som rapporterats av bolaget och som har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

De formella finansiella rapporterna såsom definieras i Svensk kod för bolagsstyrning omfattar sidorna 11-41.

10.2. Allmän information

Rezidor Hotel Group AB är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige. Bolagets säte och den huvudsakliga verksamhetsorten är Stockholm. Rezidor bedriver internationell hotellverksamhet och har i dagsläget 272 hotell i drift eller under utveckling i sammanlagt 47 länder. Rezidor driver nu Radisson SAS Hotels & Resorts, Regent International Hotels, Park Inn och Country Inns & Suits kombinerat med ett kundlojalitetsprogram (benämnt goldpoints plusSM).

10.3 Bakgrund till upprättande av koncernredovisning

Koncernräkenskaperna har upprättats för den koncern där Rezidor Hotel Group AB är moderbolag. Koncernstrukturen presenteras i appendix I.

Koncernredovisningen för perioden 1 januari 2005 – 31 december 2005 beaktar den koncerninterna transaktionen och Carlson-investeringen från och med avtalsdatumet 30 juni 2005 för Master Franchise avtalet. Dessa transaktioner beskrivs nedan.

SAS AB (publ) ägde 100% av Rezidor SAS Hospitality A/S-koncernen ("RSH") innan de transaktioner som beskrivs nedan genomfördes.

Enligt ett investerings- och implementeringsavtal mellan SAS AB (publ), Carlson Companies Inc. och Carlson Hotels Worldwide Inc. som tecknades 14 mars 2005, vidtog SAS vissa åtgärder avseende det då helägda Rezidor Hotel Group AB samt ett av detta bolag helägt dotterbolag benämnt Rezidor SAS Hospitality Holdings AB (vilket i sin tur äger 100% i RSH). Transaktionerna slutfördes den 30 juni 2005 och beskrivs nedan.

Initialt sålde SAS AB (publ) 25% av sina aktier i Rezidor Hotel Group AB till Carlson Hotels Worldwide Inc. Därefter nyemitterade Rezidor SAS Hospitality Holdings AB 6 667 preferensaktier varav SAS AB tecknade 5 000 aktier och Carlson Sub I 667 aktier.

I utbyte mot de 5 000 tecknade preferensaktierna överförde SAS AB (publ) samtliga aktier i Rezidor SAS Hospitality A/S (Danmark) med ett sammantaget nominellt värde om 5 000 EUR men utfärdade till ett totalt värde om 165 MEUR. I utbyte mot de 1 667 preferensaktierna tillhandahöll Carlson Sub förbättrade kommersiella villkor avseende framtida royaltyavgifter enligt Master Franchise avtalet för Rezidor SAS Hospitality A/S' (Danmark) användande av Carlsons varumärken Radisson, Park Inn och Regent. De 1 667 preferensaktierna vilka emitterats till Carlson Sub har ett totalt nominellt värde om 1 667 EUR men utfärdades till ett värde om 55 MEUR.

Carlson-investeringen har redovisats i enlighet med IFRS 2 *Aktierelaterade ersättningar* där verkligt värde av de justerade villkoren för Master Franchise-avtalet, 55 MEUR, har redovisats som immateriell tillgång med avskrivning över löptiden för Master Franchise-avtalet. Dessa avtal löper till 2052, vilket innebär att den årliga avskrivningen uppgår till 1 170 TEUR. De preferensaktier som emitterats som ersättning till Carlsson har följaktligen redovisats som minoritetsintresse (inom eget kapital).

Ovanstående koncerninterna transaktion med SAS har ingåtts mellan parter med ett gemensamt bestämmande inflytande och har därmed redovisats som en koncernintern omstrukturering. Därmed har vederlaget (aktier i Rezidor SAS Hospitality) eliminerats mot det totala värdet av aktierna om 165 MEUR eftersom det är en apportemission.

SAS AB (publ) innehar 75 000 aktier (75% av rösträtterna) av Rezidor Hotel Group AB och Carlson Hotels Worldwide Inc. innehar 25 000 aktier (25% av rösträtterna).

Rezidor SAS Hospitality Group AB innehar 100% av aktierna i Rezidor SAS Hospitality Holdings AB och 60% av rösträtterna, SAS AB (publ) har 30% av rösterna och de resterande 10% av rösträtterna innehas av Carlson Summit Inc. ett helägt dotterbolag till Carlson Summit Inc. som är ett helägt dotterbolag till Carlson Hotels Worldwide Inc.

Rezidor SAS Hospitality Holdings ABs bolagsordning anger att varje innehavare av preferensaktier har rättighet att för varje preferensaktie och för varje räkenskapsår erhålla en företrädesutdelning om 5% av preferensbeloppet. Med preferensbeloppet för varje preferensaktie avses teckningspriset för en preferensaktie vid varje given tidpunkt. Därför baseras beräkningen av utdelning på preferensaktier (5%) på preferensbeloppen vilka är 165 MEUR för SAS AB (publ) och 55 MEUR för Carlson Summit Inc. Utdelning på preferensaktier har beräknats från utgivningsdagen den 1 juli 2005 och har redovisats som ökat minoritetsintresse.

Koncernredovisningen för 2005 har upprättats baserat på koncernredovisningen för Rezidor SAS Hospitality A/S (Rezidor Hotels A/S) som var moderbolag i koncernen före den koncerninterna transaktionen och Carlson-investeringen. De sex första månaderna 2005 reflekterar de affärsmässiga villkoren med Carlson som gällde före transaktionsdagen för Carlson-investeringen och de sista tre

månaderna 2005 reflekterar de konsoliderade räkenskaperna för Rezidor Hotel Group AB inklusive effekten av Carlson-investeringen.

För ytterligare information, se koncernstrukturen som beskrivs i appendix I.

10.4. Införande av nya och reviderade International Financial Reporting Standards (IFRS)

Under föregående och innevarande år har koncernen infört alla nya och reviderade standarder utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som är relevanta för rörelsen och som har godkänts av EU-kommissionen före utgivningen av dessa finansiella rapporter och som har ikraftträdande från och med 1 januari 2005 och 1 januari 2006.

10.5. Väsentliga redovisningsprinciper

Delårsrapporten baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för omvärdering av vissa finansiella instrument eller enligt vad som framgår nedan. De huvudsakliga redovisningsprinciperna som tillämpats framgår nedan.

10.5.1. Rapporteringsvaluta

Då EUR är den primära funktionella valuta som används där koncernen bedriver verksamhet, är EUR också den rapporteringsvaluta som används i de finansiella rapporterna.

10.5.2. Uppskattningar och bedömningar

Tillgångar tas upp i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer koncernen tillgodo som ett resultat av inträffade händelser samt att tillgången kan åsättas ett tillförlitligt värde.

Skulder tas upp i balansräkningen om koncernen har en formell eller informell förpliktelse på grund av en tidigare händelse och att ett framtida utflöde av ekonomiska fördelar är sannolikt samt att skulden kan åsättas ett tillförlitligt värde.

Tillgångar och skulder redovisas normalt initialt till anskaffningsvärdet. Hur posterna redovisas efter detta tillfälle påverkas av olika faktorer som beskrivs nedan för respektive post.

Vid redovisning och värdering beaktas alla händelser från balansdagen till tidpunkten för upprättandet av delårsrapporten i den mån dessa händelser bekräftar ett förhållande som förelåg på balansdagen.

Intäkter redovisas i resultaträkningen när dessa har intjänats och kostnader resultatförs med det belopp som hänförs till redovisningsperioden. Upp- och nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder ingår i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader

10.5.3. Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de enheter (inklusive enheter med ett speciellt syfte) som kontrolleras av bolaget (direkt eller indirekt ägda dotterbolag). Bolaget anses kontrollera ett dotterbolag då det kan utöva ett bestämmande inflytande över en enhets finansiella och operationella policies i syfte att åtnjuta fördelar av dess verksamhet.

Koncernredovisningen har upprättats såsom beskrivs ovan. De finansiella rapporter som använts vid konsolideringen har upprättats i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen upprättas genom sammanslagning av enhetliga poster och eliminering av koncernintern försäljning och koncerninterna vinster.

Resultat från dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under året ingår i koncernredovisningen från förvärvsdagen respektive till avyttringsdagen, dvs den dag då koncernen får respektive förlorar kontrollen över ett dotterbolag.

Justeringar görs, där det bedöms nödvändigt, i dotterbolagens finansiella rapporter i syfte att anpassa dotterbolagens redovisningsprinciper till de principer som används av andra företag i koncernen.

Samtliga koncerninterna fordringar och skulder, intern försäljning samt internvinster elimineras i sin helhet.

För koncerninterna omstruktureringar, som t.ex bildande av nytt moderbolag, justeras alla avvikelser mellan förvärvskostnad och eget kapital i det förvärvade bolaget mot eget kapital eftersom sådan transaktion har utförts under gemensam kontroll och då inte ska påverka den konsoliderade balansräkningen.

Minoritetsintressen i nettotillgångar i dotterbolag redovisas separat från det egna kapital som är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Minoritetsintressen utgörs av summan av dessa intressen på den ursprungliga förvärvsdagen och minoritetens del av förändringar i eget kapital sedan förvärvsdagen. Förluster hänförliga till minoriteten vilka överstiger minoritetsintresset i dotterbolagets eget kapital ingår i posten minoritetsintresse endast till den del minoriteten har en bindande skyldighet att göra ytterligare investeringar för att täcka förluster samt bedöms ha tillräckliga resurser för att infria detta åtagande.

10.5.4. Företagsförvärv och samgåenden

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att anskaffningskostnaden baseras på verkligt värde på förvärvsdagen på dotterbolagets tillgångar och skulder samt eget kapital-instrument som emitteras av koncernen i utbyte mot kontroll i det förvärvade företaget, plus eventuella kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Det förvärvade företagens identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser som uppfyller kraven för redovisning enligt IFRS 3

redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen, bortsett från anläggningstillgångar som klassificerats som avsedda för försäljning i enlighet med IFRS 5 *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*, vilka redovisas till verkligt värde minskat med försäljningsomkostnader. Goodwill som uppstår i samband med ett förvärv utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser vid förvärvstillfället. Om ett förvärv medför att verkligt värde på förvärvade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser överstiger anskaffningsvärdet redovisas överskottet omedelbart i resultaträkningen. Minoritetsintressen i det förvärvade företaget redovisas initialt till minoritetens andel av nettot av verkligt värde på redovisade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser.

10.5.5. Vinster och förluster vid avyttring av aktier och andelar

Vinster och förluster vid avyttring av dotterbolag och intressebolag beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset och det bokförda värdet av nettotillgångarna vid tiden för avyttringen, inklusive en proportionell andel av relaterad goodwill samt uppskattade avyttringskostnader. Vinster och förluster tas upp i resultaträkningen under rubriken "Resultat från avyttring av aktier och andelar samt materiella anläggningstillgångar".

10.5.6. Omräkning av transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas vid transaktionstidpunkten till rapportvalutan beräknad utifrån genomsnittlig månadskurs, vilket i allt väsentligt avspeglar kursen på transaktionsdagen. Fordringar, skulder och andra monetära poster i utländsk valuta som inte reglerats på balansdagen omräknas till balansdagkurs. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan valutakurs på transaktionsdagen och valutakurs på betalningsdagen eller balansdagen tas upp i resultaträkningen under finansiella poster. Anläggningstillgångar förvärvade i utländsk valuta omräknas till valutakurs per förvärvsdagen.

För omräkning av enheter som redovisas i utländsk valuta anses den funktionella valutan för majoriteten av de rapporterade enheterna vara deras lokala valuta. Vid konsolideringen omräknas enheternas resultaträkningar till genomsnittskurs och balansräkningarna omräknas till balansdagkurs.

De huvudsakliga växelkurser som använts i denna rapport är:

En EUR motsvarar		Balansdagkurs 30 september		Genomsnittskurs 1 januari – 30 september	
Land	Valuta	2006	2005	2006	2005
Danmark	DKK	7,46	7,46	7,46	7,45
Sverige	SEK	9,27	9,34	9,31	9,22
Norge	NOK	8,23	7,84	7,96	8,06
UK	GBP	0,68	0,68	0,69	0,68

Resultaträkning

10.5.7. Intäkter

Intäkter består främst av vederlag från hotellverksamheten, vilket innefattar management- och franchise-avgifter samt försäljning via ägda och leasade hotell. Erhållna arvoden (vilket normalt sett utgör en viss andel av hotellintäkter och/eller resultat) tas upp i resultaträkningen baserat på underliggande avtalsvillkor, medan intäkter från försäljning på hotellen tas upp i resultaträkningen när tjänsten har levererats.

Intäkter tas upp till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas och motsvarar fordringsbelopp för levererade varor och tjänster i den normala verksamheten, med avdrag för lämnade rabatter och försäljningsrelaterade skatter.

Intäktsräntor periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd samt med tillämplig effektiv ränta.

Utdelningar från aktieinnehav tas upp när aktieägarnas rätt att få utdelning är fastställd.

10.5.8. Kundlojalitetsprogram

Ett kundlojalitetsprogram (benämnt goldpoints plusSM) används av bolaget för att ge kunderna incitament att köpa hotellnätter. Varje gång en kund köper hotellnätter erhåller kunden bonus (benämnt 'points'). Kunden kan sedan lösa in dessa mot gratis hotellnätter eller byta till bonus i andra lojalitetsprogram. Medlemmar erhåller rabatter på olika produkter såsom mat och dryck.

För redovisningen av detta intäktsförs ursprunglig intäkt till fullo och följaktligen resultatförs kostnad avseende beräknad framtida kostnad för att leverera vara eller tjänst.

10.5.9. Kostnad sålda varor

Kostnad sålda varor härrör främst från varukostnader i restaurangerna (mat och dryck) som uppstått för att generera intäkter.

10.5.10. Leasing

Rezidor SAS har som leasetagare ingått leasingavtal i huvudsak avseende hotellfastigheter, bilar samt kontorsutrustning. För varje leasingkontrakt fastställs om leasingen är operationell eller finansiell. Klassificering av operationell eller finansiell leasing baseras på kontraktens specifika villkor. Leasingkontrakt som innebär att bolaget i princip övertar samtliga risker och förmåner för tillgången redovisas som ett finansiellt leasingkontrakt. I början av leasingperioden redovisas en finansiell leasing till verkligt värde. Tillgångar innehavda som finansiell lease redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och framtida åtaganden till leasegivaren redovisas som skuld. Bedömning av ekonomisk livslängd för den leasade tillgången överensstämmer med de principer som Rezidor använder för köpta tillgångar.

I dagsläget behandlar vi samtliga våra leasingavtal som operationell leasing. Samtliga leasingavtal där i princip all risk och alla förmåner bärs av leasegivaren redovisas således som operationell leasing.

Leasingkostnaden för operationella leasingavtal resultatförs löpande under avtalsperioden om det inte föreligger andra systematiska grunder som bättre representerar tidsmönstret för de ekonomiska fördelarna för koncernen.

10.5.11. Personalkostnader

Personalkostnader omfattar löner och ersättningar såväl som sociala avgifter, pensionsåtaganden etc för bolagens personal.

10.5.12. Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader inkluderar kostnader för driften av hotellen såsom uppvärmning, elektricitet och bränsle, IT och telekommunikation såväl som kostnader avseende försäljning, marknadsföring och administration som till exempel arvoden och provisioner.

10.5.13. Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och -kostnader, realiserade och orealiserade valutakursvinster och -förluster på aktier och andelar, skulder samt värderegleringar på finansiella tillgångar respektive låneskulder.

10.5.14. Inkomstskatter

Kostnadsförd inkomstskatt består av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt för perioden baseras på skattemässigt resultat för året. Det skattemässiga resultatet skiljer sig från det resultat som rapporteras i resultaträkningen eftersom det exkluderar intäcks- eller kostnadsposter som beskattas eller är avdragsgilla annat år samt exkluderar icke skattepliktiga intäkter och icke avdragsgilla kostnader. Vid beräkandet av koncernens aktuella skatteskuld används de vid balansdagen gällande eller föreslagna skattesatserna i respektive skattejurisdiktion.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden varvid temporära skillnader mellan tillgångar eller skulders redovisade och skattemässiga värden resulterar i uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att skattepliktiga överskott kommer att skapas mot vilka de avdragsgilla temporära skillnaderna kan utnyttjas och innan rätten att utnyttja underskottsavdrag går förlorad. Uppskjuten skattefordran eller skatteskuld beräknas inte på temporära skillnader på tillgångar eller skulder som är hänförliga till goodwill eller vid det första redovisningstillfället (annat än för företagsförvärv) av en transaktion som varken påverkar skattemässigt eller redovisat resultat.

Uppskjutna skatteskulder redovisas avseende samtliga skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotter-, intresseföretag eller joint ventures förutom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar omvärderas vid varje balansdag och skrivs ned om det inte bedöms som sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att genereras som kan nyttjas mot hela eller delar av tillgången.

Uppskjuten skatt beräknas utifrån de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras. Förändringar av uppskjuten skatt redovisas över resultaträkningen med undantag för förändringar som redovisas direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även förändringen av uppskjuten skatt direkt mot eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas endast då posterna avser samma skattemyndighet och legal kvittningsrätt föreligger samt att koncernen avser att reglera fordran och skulden netto.

Balansräkning

10.5.15. Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolaget eller gemensamt kontrollerad enhets identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelse/eventualförpliktelser vid förvärvstillfället. Goodwill redovisas initialt som en tillgång värderad till anskaffningsvärdet och värderas därefter till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade nedskrivningar.

För prövning av nedskrivningsbehov, allokeras goodwill till minsta möjliga kassagenererande enhet som förväntas dra fördel av förvärvet. Det redovisade värdet per kassagenererande enhet prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov sker dock oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning inträffat. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. I de fall goodwill hänför sig till en grupp av tillgångar, för vilket ett nedskrivningsbehov konstaterats, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till dess bokförda värden. En gjord nedskrivning av goodwill återförs inte i efterföljande perioder.

10.5.16. Övriga immateriella tillgångar

Anskaffade immateriella tillgångar i form av rättigheter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Dessa rättigheter skrivs av linjärt över avtalets längd. Övriga immateriella tillgångar avser huvudsakligen kontraktsrättigheterna avseende Carlson-avtalet, vilket skrivs av över kontraktstiden. Kontraktet löper ut år 2052.

Immateriella tillgångar skrivs ner till det lägsta av återvinningsvärde och det redovisade värdet.

10.5.17. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar (inventarierna är främst avsedda för hotell med leasingkontrakt) redovisas till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark skrivs inte av.

Anskaffningsvärdet inkluderar anskaffningspriset, kostnader direkt relaterade till förvärvet samt direkt hänförliga kostnader för att förbereda tillgången att tas i bruk.

Räntor och övriga finansiella kostnader hänförliga till materiella anläggningstillgångars tillverkningsperiod redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningsunderlaget bestäms av tillgångens anskaffningsvärde med, i förekommande fall, beaktande av tillgångens restvärde vid utgången av den bedömda nyttjandeperioden. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt med följande procentsats baserat på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod:

Byggnader	2,5%
Fasta installationer och tekniska förbättringar	10,0%
Möbler, inredning samt inventarier i hotellrum	15,0%
Övriga möbler, inredning samt inventarier	20,0%

Om den återstående avtalsperioden på leasingkontraktet för ett hotell understiger anläggningstillgångens bedömda nyttjandeperiod, begränsas avskrivningstiden till leasingkontraktets längd.

I de fall det redovisade värdet för materiella anläggningstillgångar överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet ned till detta återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre värdet av nettoförsäljningsvärdet och tillgångens nyttjandevärde.

Resultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset justerat för försäljningskostnader och det redovisade värdet vid försäljningstillfället.

10.5.18. Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar exklusive goodwill

Vid varje bokslut granskar koncernen de redovisade värdena på dess materiella och immateriella tillgångar för att fastställa huruvida det föreligger indikationer på att dessa tillgångar kan ha minskat i värde. Om några sådana indikationer förekommer fastställs återvinningsvärdet på tillgången för att avgöra omfattningen av nedskrivningsbehovet (om sådant finns). Där det inte är möjligt att fastställa återvinningsvärdet på en enskild tillgång fastställs återvinningsvärdet på den kassagenererande enheten till vilken tillgången tillhör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningsomkostnader och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet görs en bedömning av framtida kassaflöde omräknade till nuvärde genom att använda en diskonteringsränta före skatt som återspeglar den nuvarande marknadsbedömningen.

I de fall återvinningsvärdet av en grupp av tillgångar (eller kassagenererande enhet) uppskattas understiga dess redovisade värde, så skrivs det bokförda värdet på tillgången (kassagenererande enheten) ned till dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

I fall då en nedskrivning senare återförs, ökar det bokförda värdet på tillgången (kassagenererande enheten) till det reviderade uppskattade återvinningsvärdet, men inte så att det bokförda värdet efter återföringen överstiger vad det bokförda värdet skulle ha varit, om inte nedskrivningsbehov för tillgången (kassagenererande enheten) hade identifierats i tidigare perioder. En återföring av nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

10.5.19. Intresseföretag och andelar i joint venture

Som intresseföretag betraktas de företag där koncernen har ett betydande inflytande, men som varken är dotterbolag eller joint venture. Betydande inflytande innebär att ägarföretaget kan delta i de beslut som rör företagets finansiella och verksamhetsmässiga strategibeslut, men innebär inte varken direkt eller indirekt kontroll över dessa strategibeslut. Betydande inflytande anses normalt föreligga då företag har mer än 20% men mindre än 50% av rösterna.

Ett joint venture är en ekonomisk verksamhet som drivs av koncernen tillsammans med en eller flera parter vars samarbete är avtalsreglerat och där avtalet innebär att parterna gemensamt har bestämmande inflytande över verksamheten. Gemensamt bestämmande inflytande uppstår när operationella och finansiella strategier kräver enhälligt samtycke av ägarna. I de fall aktieinnehav och röstandel uppgår till 50% kan andra faktorer innebära att dessa innehav ändå klassificeras som intresseföretag.

I koncernredovisningen redovisas resultat, tillgångar och skulder från intresseföretag och joint ventures enligt kapitalandelsmetoden med undantag för investeringar klassificerade som "Tillgångar som innehas för försäljning". Dessa redovisas i enlighet med IFRS 5, *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avveckling*.

Resultatandel som motsvarar koncernens andel av nettoresultatet (efter skatt) från dessa intresseföretag och redovisas direkt i resultaträkningen. Koncernens resultatandel har inte belastats med någon ytterligare skattekostnad eftersom denna typ av inkomst inte beskattas i de länder där aktieinnehaven finns.

Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i ett företag redovisas till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället och därefter justeras med koncernens andel av förändring i intresseföretaget eller joint ventures nettotillgångar reducerat med eventuella nedskrivningar av den enskilda investeringen. Om koncernens andel av ett intresseföretags förluster är större än innehavets redovisade värde i koncernen så redovisas inte denna andel i balansräkningen.

Eventuell goodwill som uppstår vid förvärv av intresseföretag eller joint venture redovisas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper för goodwill som uppstår vid förvärv av dotterbolag (se ovan).

10.5.20. Övriga aktier och andelar

Aktier och andelar som innehas för försäljning redovisas enligt IAS 39 och värderas till verkligt värde vid balansdagen. Förändringar i verkligt värde redovisas i eget kapital.

10.5.21. Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet (enligt FIFO-metoden) och nettoförsäljningsvärdet. Kostnad för färdigvaror, råmaterial och förbrukningsmaterial består av anskaffningspris plus hanteringskostnader.

10.5.22. Fordringar

Fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde, vanligtvis motsvarande nominellt värde, justerat för eventuella osäkra fordringar.

10.5.23. Avsättningar

Avsättningar för förpliktelser avseende leasing- och managementkontrakt görs om förpliktelsen enligt avtalen bedöms vara förlustbringande. Övriga avsättningar redovisas och värderas utifrån bästa möjliga uppskattning av kostnader som krävs för att fullfölja den aktuella förpliktelsen på balansdagen. Avsättningar som förväntas förfalla mer än ett år efter balansdagen nuvärdeberäknas.

10.5.24. Kortfristiga räntebärande skulder

Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde vanligtvis motsvarande det nominella värdet.

10.5.25. Pensionsförpliktelser

Flera företag inom koncernen har pensionsåtaganden till förmån för sina anställda. Pensionsåtagandena är huvudsakligen säkrade genom olika pensionsplaner. Dess utformning varierar på grund av de enskilda ländernas lagstiftning och avtal om tjänstepension.

För de pensionsplaner där arbetsgivaren har förpliktat sig för premiebaserade lösningar upphör förpliktelsen gentemot arbetstagarna när avtalade premier erlagts. För övriga pensionsplaner, där förmånsbaserad pension har avtalats, upphör inte förpliktelsen förrän avtalade pensioner utbetalats. Koncernen gör en beräkning av sina åtaganden enligt de förmånsbaserade pensionsplanerna. Beräkningen av förpliktelserna är baserad på uppskattad framtida slutlön. Vid balansdagen görs en värdering av förvaltningstillgångarna.

Årets pensionskostnader består av nuvärdet av årets pensionsintjäning och ränta på förpliktelsen vid årets början med avdrag för avkastning på fonderade medel. Härtill kommer för vissa pensionsplaner redovisning av aktuariella vinster och förluster och planändringar.

Akkumulerade aktuariella vinster och förluster på upp till 10% av det största av pensionsförpliktelsen och pensionsmedlen ingår i den så kallade korridoren och redovisas inte. När den ackumulerade avvikelsen överstiger denna 10%-gräns redovisas det överskjutande beloppet som kostnad eller konstadsreduktion över en 15-årsperiod vilket motsvarar den genomsnittliga återstående anställningstiden.

10.5.26. Aktiebaserade betalningstransaktioner

Under första kvartalet 2005 ingick SAS-koncernen ett avtal med amerikanskägda Carlson Hotels Worldwide. Detta avtal innebär att Carlson Hotels förvärvade 25% i Rezidor i utbyte mot förbättrade kommersiella villkor i parternas huvudavtal gällande franchise ("MFA"). Detta avtal slutfördes i slutet på juni 2005 (se beskrivning i bilagan).

10.5.27. Finansiell riskhantering

Rezidor är exponerat för ränte-, valuta- kredit- och likviditetsrisker. Enligt koncernens finanspolicy, får Rezidor använda derivatinstrument för att begränsa de finansiella riskerna. Som ett resultat av Rezidors strategi att inte äga egna fastigheter är exponeringen för finansiella risker begränsad.

Rezidors huvudsakliga finansiell risk är relaterad till förmågan att kontrollera och uppfylla sina garantiåtaganden i fasta leasing- och managementkontrakt. Dessa åtaganden redovisas inte i balansräkningen. Dessa åtaganden är vanligtvis begränsade till en överenskommen maximal finansiell exponering för de totala kontraktsvillkoren för Rezidor. Den maximala finansiella exponeringen uppgår vanligtvis till belopp motsvarande 2-3 års fasta leasing/hyreskostnader eller ett garanterat resultat. Om hela detta garantibelopp utnyttjats fortsätter kontrakten att gälla utan ytterligare förpliktelse om att garantera kassaflöde till fastighetsägarna.

För att kunna hantera och kontrollera åtaganden utanför balansräkningen infördes för ett antal år sedan en finanspolicy där detta regleras.

10.5.28. Ränterisker

Samtliga skulder till finansiella institut löper med rörlig ränta. Rezidor tillhandahåller vid enstaka tillfällen lån till vissa hotellrörelser. Dessa lån löper i huvudsak med rörlig ränta.

10.5.29 Valutarisker

Exponering avseende valutakursfluktuationer är huvudsakligen relaterad till omräkning till Euro av redovisade utländska enheter. Transaktioner i utländska enheter, vilket inkluderar ägda och leasade hotell, sker vanligtvis i lokal valuta. Vidare finns i de danska enheterna en exponering för valutakursfluktuationer som är relaterad till management- och franchiseavgifter, vilka vanligtvis faktureras i utländsk valuta.

10.5.30. Kreditrisker

Kreditrisk relaterade till finansiella tillgångar motsvarar värdet som redovisas i balansräkningen. I vissa fall har Rezidor lämnat krediter till hotellägare i uppstartsfasen av nya projekt. Räntenivåer, betalningsplaner och säkerheter har avtalats enligt marknadsmässiga villkor. Bolaget har ingen väsentlig koncentration av kreditrisk.

10.5.31. Likviditetsrisk

Enligt Rezidors policy skall upplåning av kapital och placering av överlikviditet hanteras centralt.

Dessutom har koncernen uppsatta mål för att garantera god betalningsberedskap. För finansiell beredskap används likvida medel och outnyttjade kreditlöften.

10.5.32. Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Den utvisar kassaflöden från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten samt likvida medel vid årets början och vid årets slut.

Kassaflöden från förvärv och avyttringar av verksamheter visas separat under "Kassaflöden från investeringsverksamheten".

Kassaflöden från förvärvade företag inkluderas i kassaflödesanalysen från och med tidpunkten för förvärvet och kassaflöden från avyttrade verksamheter inkluderas i kassaflödesanalysen fram till och med tidpunkten för avyttringen.

”Kassaflöde från den löpande verksamheten” är beräknad som rörelseresultat före finansiella poster och skatt justerat före icke kassaflödespåverkande poster, ökning eller minskning i rörelsekapital och förändring i skatteposition.

”Kassaflöden från investeringsverksamheten” omfattar betalningar i samband med förvärv och avyttringar av verksamheter samt förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

”Kassaflöde från finansieringsverksamheten” omfattar förändringar i storlek eller sammansättning av koncernens utgivna egna kapital och därtill hörande kostnader såväl som upptagande av lån, avbetalning av räntebärande skulder som utbetalning av utdelningar.

”Likvida medel” omfattar kassa och bank samt andra likvida medel.

Kassaflöden som sker i utländsk valuta, inklusive kassaflöden i utländska dotterbolag, omräknas till genomsnittskurs för aktuell månad, vilket väsentligen återger kursen vid betalningstillfället. Likvida medel vid årets slut omräknas till balansdagskurs.

10.5.33. Segmentsredovisning

Intäkter, Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA), Rörelseresultat (EBIT) särredovisas i det primära segmentet geografiska områden och även i det sekundära segmentet rörelsegrenar.

Det primära segmentet (geografiska områden) utgörs av:

Norden

Övriga Västeuropa

Östeuropa

Mellanöstern, Afrika och Övriga

Det sekundära segmentet (rörelsegrenar) utgörs av:

Leasade

Managementkontrakt

Franchisekontrakt

Övriga

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA) och Rörelseresultat (EBIT):

Uppdelningen av de olika segmenten baseras på var verksamheten bedrivs och på nettobidraget från de olika enheterna till sin region, dvs segmentsupplysningarna visas efter elimineringarna av koncern- respektive segmentinterna transaktioner (d v s interna arvoden).

Raden "Leasade" representerar netto redovisat rörelseresultat per region från leasade hotell.

Raden "Management kontrakt" representerar, per region, arvoden från managementhotellen avseende marknadsföringskostnader, royalty- och bokningsavgifter.

Raden "Franchise kontrakt" representerar, för varje region, arvoden från franchisehotellen avseende marknadsföringskostnader, royalty- och bokningsavgifter.

Raden "Övriga" representerar bidraget från övriga administrativa aktiviteter inklusive resultatandel i intresseföretag (Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster - EBITDA) och realisationsvinster/förluster från aktier och immateriella tillgångar (Rörelseresultat - EBIT).

Raden "Ej fördelade kostnader" utgörs av gemensamma företagskostnader (exklusive marknadsföringskostnader som fördelas på de respektive rörelseenheterna, d v s Leasade, Managementkontrakt, Franchisekontrakt)

Upplysningar om totala tillgångar och investeringar särredovisas endast för det primära segmentet, d v s geografiska områden. Tillgångar och investeringar inkluderar det som använts direkt i rörelsen i varje enskilt segment, inklusive immateriella tillgångar, byggnader och mark, maskiner och inventarier samt andelar i intresseföretag. Dessa tillgångar allokeras utifrån sin geografiska hemvist.

Nyckeltal som RevPAR och belägningsgrad särredovisas för de större varumärkena Radisson SAS och Park Inn.

Antalet hotell och rum i drift, har särredovisats, per geografiskt område samt per rörelsegren.

10.6. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga. Nedan beskrivs övergripande de redovisningsprinciper som påverkas av sådana uppskattningar eller antaganden och som förväntas ha den största inverkan på Rezidor koncernens redovisade resultat och finansiella ställning.

Vid redovisning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar görs en bedömning av nyttjandeperioden samt minst årligen en bedömning av huruvida nedskrivningsbehov föreligger.

Övriga aktier och andelar tillgängliga för försäljning värderas till sitt verkliga värde på balansdagen. Förändringarna mot verkligt värde redovisas i tillhörande post. Verkligt värde baseras på värdering upprättad av utomstående part, kassaflödesberäkning eller marknadsvärde.

Uppskjuten skatt redovisas för samtliga temporära skillnader mellan redovisade och beskattningsbara tillgångar och skulder och för uppskjutna skattefordringar hänförliga till outnyttjade förlustavdrag. Värderingen av förlustavdrag och förmågan att nyttja outnyttjade förlustavdrag baseras på uppskattningar av framtida beskattningsbara inkomster.

Redovisningen av kostnader för förmånsbaserade pensioner baseras på aktuarieberäkningar som utgår från antaganden om diskonteringsräntan, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar och inflation.

Avsättningar görs när eventuella sannolika och kvantifierbara förlustrisker, hänförliga till tvister, bedöms föreligga.

I processen att tillämpa företagets redovisningsprinciper, vilka är beskrivna ovan i Not 4, har ledningen gjort uppskattningar och bedömningar som redovisas nedan i de fall dessa har haft väsentlig effekt på belopp i de finansiella rapporterna.

Företagsförvärv och samgåenden:

IFRS 3 har tillämpats för företagsförvärv med förvärvsdatum 31 mars 2004 och senare. Följaktligen har koncernen tillämpat den reviderade redovisningsprincipen för goodwill för räkenskapsår påbörjade 31 mars 2004 och senare. Koncernen hade emellertid inte några förvärv under räkenskapsåret 2004. Koncernen redovisade goodwill i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Enligt IFRS 3 ska goodwill inte skrivas av utan istället vara föremål för nedskrivningsprövning (se Not 6 nedan).

Koncernen har valt redovisning enligt bokfört värde istället för verkliga värden vid allokering av förvärvsvärden.

Avskrivning på immateriella tillgångar:

I enlighet med det nya franchiseavtalet har koncernens varumärken värderats och redovisas som immateriell tillgång. Denna immateriella tillgång har skrivits av på linjär basis för hela nyttjandeperioden vilket är livslängden på det nya franchiseavtalet.

10.7. Viktiga faktorer för värderingsändamål

Huvudsakliga antaganden om framtiden och andra viktiga faktorer för att göra bedömningar per balansdagen, vilket skulle kunna innebära en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden av tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår, diskuteras nedan.

Allmän nedskrivningsprövning:

Vid varje årsbokslut undersöks om det finns en indikation på nedskrivningsbehov av företagets materiella, immateriella tillgångar och kontrakt. Om så är fallet görs en värdering av återvinningsvärdet för de enskilda tillgångarna och kontrakten (eller den kassagenererande enhet de tillhör) för att fastställa om nedskrivningsbehov föreligger. Metoden som används för bedömning av nyttjandevärdet är beräkning av det diskonterade nuvärdet. Vid nuvärdesberäkningen används den interna diskonteringsräntan (vägd genomsnittlig kapitalkostnad) vilken beräknas regelbundet och per region. De uppskattade framtida kassaflödena baseras på långsiktiga prognoser. Om nuvärdet av de

prognostiserade kassaflödena är mindre än bokfört värde anses ett nedskrivningsbehov föreligga för hänförliga materiella och immateriella tillgångar.

Nedskrivning av managementavtal och leasing/hyresavtal:

Samma nedskrivningsprövning används för att testa om management- och leasingavtal är förlustbringande och därmed bör skrivas ned.

10.8. Moderbolaget

Moderbolaget rapporterar i enlighet med RR32 "Redovisning för juridiska personer". RR32 anger att moderbolaget ska tillämpa likartade redovisningsprinciper som koncernen, t.ex. IFRS i den utsträckning som godkänns av RR32.

10.9. Segmentsredovisning

10.9.1. Rörelseintäkter

	TEUR	TEUR	TEUR	Förändr.	%	TEUR	TEUR	TEUR	Förändr.	%
	I jul - 30 sep 2006	I jul - 30 sep 2005				I jan - 30 sep 2006	I jan - 30 sep 2005			
Rörelseintäkter per verksamhetsområde										
Rumsintäkter	104 819	86 058	18 761	21,8%		295 222	235 854	59 368	25,2%	
Mat och dryck	47 207	39 565	7 642	19,3%		150 971	125 251	25 720	20,5%	
Övriga hotellintäkter	5 861	6 122	-261	-4,3%		18 211	15 870	2 341	14,8%	
HOTELLINTÄKTER	157 887	131 745	26 142	19,8%		464 404	376 975	87 429	23,2%	
Erhållna avgifter	18 505	12 356	6 149	49,8%		47 778	33 246	14 532	43,7%	
Övriga intäkter	3 633	2 762	871	31,5%		9 747	9 525	222	2,3%	
TOTALA RÖRELSEINTÄKTER	180 025	146 863	33 162	22,6%		521 929	419 746	102 183	24,3%	
	TEUR	TEUR	TEUR			TEUR	TEUR	TEUR		
	I jul - 30 sep 2006	I jul - 30 sep 2005		Förändr.	%	I jan - 30 sep 2006	I jan - 30 sep 2005		Förändr.	%
Managementavgifter, franchiseavgifter och övriga avgifter										
Avgifter från managementhotellen	7 569	4 358	3 211	73,7%		19 272	12 694	6 578	51,8%	
Incitamentsavgifter	4 991	3 244	1 747	53,9%		11 847	7 114	4 733	66,5%	
Avgifter från franchisehotellen	1 929	1 370	559	40,8%		4 843	4 317	526	12,2%	
Övriga avgifter	4 016	3 384	632	18,7%		11 816	9 121	2 695	29,5%	
ERHÅLLNA AVGIFTER	18 505	12 356	6 149	49,8%		47 778	33 246	14 532	43,7%	

10.9.1. Rörelseintäkter

TEUR	Norden		Öriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		Totalt	
	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005
Leasad	213 090	194 110	251 314	182 865	-	-	-	-	464 404	376 975
Management- kontrakt	3 205	2 904	17 600	10 816	12 717	8 626	6 627	3 738	40 149	26 084
Franchisekontrakt	4 528	4 352	2 259	1 922	545	501	297	386	7 629	7 161
Övriga	8 936	8 628	811	898	-	-	-	-	9 747	9 526
Totalt	229 759	209 994	271 984	196 501	13 262	9 127	6 924	4 124	521 929	419 746

TEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		TOTALT	
	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005
Leasad	71 620	67 081	86 266	64 664	-	-	-	-	157 886	131 745
Management- kontrakt	1 229	1 311	7 573	4 020	5 528	3 189	1 804	1 245	16,134	9 765
Franchisekontrakt	1 409	1 549	625	712	173	182	166	147	2 373	2 590
Övriga	3 300	3 685	332	-922	-	-	-	-	3 632	2 763
Totalt	77 558	73 626	94 796	68 474	5 701	3 371	1 970	1 392	180 025	146 863

10.9.2. Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster (EBITDA)

TEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		Ofördelade kostnader		Totalt	
	I jan-30 sep 2006	I jan-30 sep 2005	I jan-30 sep 2006	I jan-30 sep 2005	I jan-30 sep 2006	I jan-30 sep 2005	I jan-30 sep 2006	I jan-30 sep 2005	I jan-30 sep 2006	I jan-30 sep 2005	I jan-30 sep 2006	I jan-30 sep 2005
Leasad	29 713	22 552	9 534	2 682	-	-	-	-	-	-	39 247	25 234
Management-kontrakt	1 703	1 310	7 146	3 739	7 925	6 152	4 905	2 261	-	-	21 679	13 462
Franchisekontrakt	2 137	1 286	908	356	91	-9	297	103	-	-	3 434	1 736
Övriga (*)	3 477	1 582	-1 087	-1 053	-80	661	1 847	1 598	-	-	4 157	2 788
Ej fördelade kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-24 883	-18 374	-24 883	-18 374
Totalt	37 030	26 730	16 502	5 724	7 936	6 804	7 049	3 962	-24 883	-18 374	43 634	24 846

TEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		Ofördelade kostnader		Totalt	
	I juli-30 sep 2006	I juli-30 sep 2005	I juli-30 sep 2006	I juli-30 sep 2005	I juli-30 sep 2006	I juli-30 sep 2005	I juli-30 sep 2006	I juli-30 sep 2005	I juli-30 sep 2006	I juli-30 sep 2005	I juli-30 sep 2006	I juli-30 sep 2005
Leasad	11 032	9 757	3 103	2 960	-	-	-	-	-	-	14 135	12 717
Management-kontrakt	658	907	4 175	3 046	3 860	3 117	1 305	1 074	-	-	9 998	8 144
Franchisekontrakt	632	659	168	205	32	-8	166	-72	-	-	999	784
Övriga (*)	2 139	1 660	-904	-485	115	345	634	363	-	-	1 984	1 883
Ej fördelade kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-8 481	-7 043	-8 481	-7 043
Totalt	14 461	12 983	6 542	5 726	4 007	3 454	2 105	1 365	-8 481	-7 043	18 635	16 485

(*) Övriga inkluderar även resultatandelar från intressebolag

10.9.3. Rörelseresultat (EBIT)

TEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		Ej fördelade kostnader		Totalt	
	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005
Leasade	20 617	14 038	4 469	2 571	-	-	-	-	-	-	25 086	16 609
Management- kontrakt	1 665	1 289	7 049	3 694	7 847	6 119	4 862	2 241	-	-	21 423	13 343
Franchisekontrakt	2 077	1 249	875	337	79	-15	297	99	-	-	3 328	1 670
Övriga (*)	2 658	1 280	-1 475	-1 454	-80	661	1 847	1 598	-	-	2 950	2 085
Ofördelade kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-24 883	-18 374	-24 883	-18 374
Totalt	27 017	17 856	10 918	5 148	7 846	6 765	7 006	3 938	-24 883	-18 374	27 904	15 333

TEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		Ej fördelade kostnader		Totalt	
	I juli- 30 sep 2006	I juli- 30 sep 2005	I juli- 30 sep 2006	I juli- 30 sep 2005	I juli- 30 sep 2006	I juli- 30 sep 2005	I juli- 30 sep 2006	I juli- 30 sep 2005	I juli- 30 sep 2006	I juli- 30 sep 2005	I juli- 30 sep 2006	I juli- 30 sep 2005
Leasade (1)	8 053	6 935	1 296	7 157	-	-	-	-	-	-	9 349	14 092
Management- kontrakt	656	926	4 171	3 091	3 856	3 150	1 310	1 098	-	-	9 993	8 265
Franchisekontrakt	635	696	169	222	32	-3	166	-73	-	-	1 003	842
Övriga (2)	1 710	671	-1 071	305	115	345	634	363	-	-	1 388	1 684
Ofördelade kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-8 481	-7 043	-8 481	-7 043
Totalt	11 054	9 228	4 565	10 775	4 003	3 492	2 110	1 388	-8 481	-7 043	13 252	17 840

(1) Leasade inkluderar även ägda fastigheter. (2) Övriga inkluderar även resultatandelar från intressebolag och intäkter från försäljning av tillgångar.

10.9.4. Balansräkning & investeringar

TEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika och Övriga		Totalt	
	30 sep 2006	31 dec 2005	30 sep 2006	31 dec 2005	30 sep 2006	31 dec 2005	30 sep 2006	31 dec 2005	30 sep 2006	31 dec 2005
Summa tillgångar	189 693	168 494	147 843	136 297	18 112	16 466	35 238	32 994	390 886	354 251

10.9.5. RevPAR & Beläggning

För niomånaders- perioden	Radisson SAS		Park Inn		Rezidor	
	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005	I jan- 30 sep 2006	I jan- 30 sep 2005
RevPAR (EUR)	78	71	48	45	72	67
Beläggning (%)	71	69	63	62	70	68

För kvartalet	Radisson SAS		Park Inn		Rezidor	
	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005	I jul- 30 sep 2006	I jul- 30 sep 2005
RevPAR (EUR)	79	76	51	50	74	72
Beläggning (%)	76	75	67	68	74	74

10.9.6. Hotellförteckning

REZIDOR HOTEL GROUP AB

Hotellförteckning : Summering per region och rörelseform

Per 30 september 2006 - I drift

	NORDEN		ÖVRIGA VÄSTEUROPA		ÖSTEUROPA		MELLANÖSTERN, AFRIKA OCH ÖVR.		TOTALT	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Leasade, totalt	22	5 812	41	8 415	-	-	-	-	63	14 227
Managementkontrakt, totalt	7	2 042	41	7 099	24	5 722	18	4 264	90	19 127
Franchisekontrakt, totalt	42	6 192	25	4 797	5	1 158	1	282	73	12 429
Alla rörelseformer, totalt	71	14 046	107	20 311	29	6 880	19	4 546	226	45 783

REZIDOR HOTEL GROUP AB

Hotellförteckning : Summering per region och rörelseform

Per 30 september 2005 - I drift

	NORDEN		ÖVRIGA VÄSTEUROPA		ÖSTEUROPA		MELLANÖSTERN, AFRIKA & ÖVR.		TOTALT	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Leasade, totalt	22	5 812	30	6 600	-	-	-	-	52	12 412
Managementkontrakt, totalt	8	2 180	33	5 948	19	4 128	16	3 635	76	15 819
Franchisekontrakt, totalt	44	6 284	23	4 115	6	1 448	3	974	76	12 821
Alla rörelseformer, totalt	74	14 204	86	16 663	25	5 576	19	4 609	204	41 052

10.10. Transaktioner med närstående parter

Närstående parter med bestämmande inflytande är moderbolaget i SAS-koncernen, SAS AB, och Carlson med 25% av aktierna. Andra närstående parter som Rezidor har haft transaktioner med är ledningsgruppen för Rezidor.

Affärsrelationen med SAS består i huvudsak av tjänster för SAS' besättning och personal runt om i världen och administration av vissa av SAS' "frequent flyer program", Eurobonus. Rezidor köper även tjänster från SAS Finance. Alla transaktioner med SAS bygger på kommersiella villkor.

Rezidor har upprättat en internbank för likvida medel som hanteras via SAS Finance.

Per 30 september, 2006, uppgick Rezidors kortfristiga fordringar på SAS till TEUR 17 313 (18 422) och de kortfristiga skulderna till TEUR 18 267 (21 865).

1,5% (1,6%) av Rezidors rörelseintäkter utgörs av försäljning till andra bolag inom SAS-koncernen.

Affärsrelationen med Carlson bestod huvudsakligen av rörelsekostnader för användandet av varumärken och för användandet av Carlsons bokningssystem.

Bonusprogrammet för Rezidors nyckelpersoner baseras på Rezidorkoncernens vinst. Denna bonus baseras på procentsatser som inte är fasta då de varierar beroende på prestationens nivå, och där taket uppgår till cirka 35 till 50 % av varje individs årslön.

VD och CFO har individuella bonusplaner för perioden 2003-2007. Dessa avtal har reglerats i oktober 2006. I bokslutet per den 30 september 2006 har 2,8 MEUR (inkl. skatt och sociala avgifter) reserverats.

10.11. Aktiekapital

Per 30 september 2006 uppgick antalet aktier till 100 000. Bolagets aktiekapital uppgick till 100 000 EUR, med ett nominellt värde på 1 EUR per aktie. Inga konvertibla skuldebrev eller aktieoptioner finns inom gruppen.

10.12. Pensionsplaner, netto

Merparten av pensionsplanerna utgörs av förmånsbestämda pensionsplaner. Majoriteten av dessa har placerats i försäkringsbolag. Rezidors pensionsplaner för anställda i Sverige, Norge och Belgien har säkrats genom förmånsbestämda planer hos försäkringsbolag.

Rezidors anställda i Sverige har ITP-pensionen återförsäkrad i Alecta. Alectaplanen är en pensionsplan för samtliga anställda och har klassificerats som förmånsbestämd plan av redovisningsrådet. Rezidor har, genom sitt moderbolag, ingått ett speciellt avtal med Alecta där Alecta har åtagit sig att tillhandahålla alla grunddata avseende anställda (lön, ålder etc.) som erfordras

för Rezidors redovisning enligt IAS 19. Alecta har särskilt säkerställt att informationen om denna basdata är korrekt och tillförlitlig.

Avtalet med Alecta innebär också att Rezidor erhåller skriftlig bekräftelse på att överskottet från Alectaplanen kommer att tillfalla Rezidor i form av indirekt eller direkt premiereduktion eller genom kontant återbetalning. Baserat på den information som Rezidor erhåller ska Rezidor redovisa sin proportionella andel av åtaganden, förvaltningstillgångar och kostnader i Alectaplanen i enlighet med reglerna i IAS 19 avseende förmånsbestämda pensionsplaner. Därmed kan Rezidor följa huvudregeln i IAS 19 avseende sådan förmånsbestämd pensionsplan där flera företag inkluderas.

I det fall bolaget inte längre är dotterbolag till SAS ska redovisningsprinciperna avseende Alectaplanen i Sverige omvärderas och då kan ovanstående information inte längre vara tillgänglig. Följaktligen kommer pensionsplanen att redovisas som avgiftsbestämd pensionsplan enligt den alternativa regeln i IAS 19, §30.

Effekten av denna förändring innebär en minskning av eget kapital med ca 2,000 TEUR.

10.13. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

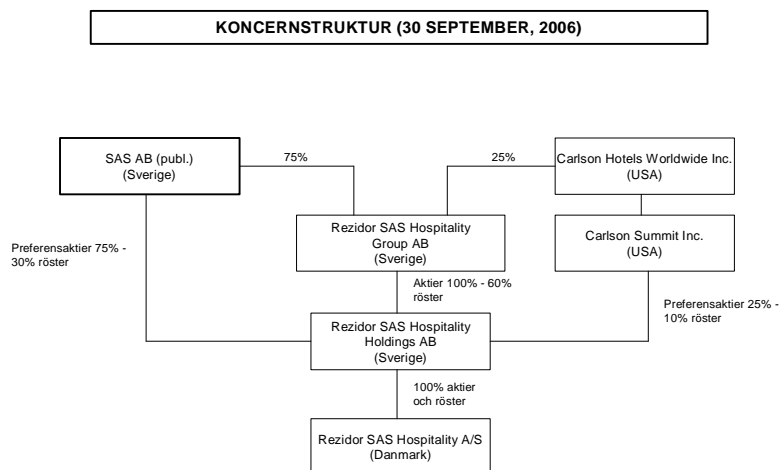
Ställda säkerheter	per den 30 september 2006	per den 31 december 2005
Depositioner (TEUR)	1 366	2 432

Ansvarsförbindelser	per den 30 september 2006	per den 31 december 2005
Övriga garantier (TEUR)	2 039	1 529

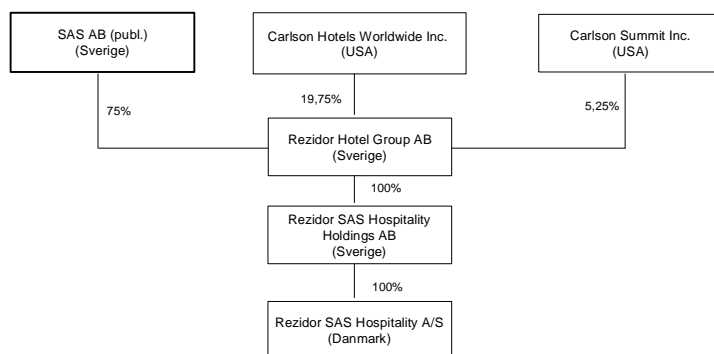
Vissa leasing- och managementavtal som ingåtts av koncernföretag innehåller klausuler avseende ägandeförändringar i förhållandet mellan dotterbolagen och deras moderbolag, som kan leda till förändringar i affärsvillkor och/eller förtida uppsägning.

II. Appendix

APPENDIX I: KONCERNSTRUKTUR



KONCERNSTRUKTUR EFTER EXTRA BOLAGSSTÄMMA (10 OKTOBER, 2006)



APPENDIX 2 : DEFINITIONER

AHR	Average House Rate – Rumsintäkter i procent av antalet sålda rum
Beläggning (%)	Antalet sålda rum i procent av antalet tillgängliga rum
RevPAR	Revenue Per Available Room – Rumsintäkter i procent av antalet tillgängliga rum
Rörelseintäkter	Samtliga operativa rörelseintäkter (inklusive rumsintäkter, mat och dryck, övriga hotellintäkter samt intäkter från avgifter) - se resultaträkning
EBITDAR	Rörelseresultat före avskrivningar, realisationsvinster och hyreskostnader
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsvinster
EBIT	Rörelseresultat