



Bokslutskommuniké januari – december 2010

Fjärde kvartalet, 2010

- RevPAR för jämförbara hotell ökade med 6,9% till 61,0 EUR (57,0). Beläggningsgraden för jämförbara hotell var 62,9% (59,0).
- Intäkterna ökade med 13,8% eller 25,7 MEUR till 211,7 MEUR (186,0). Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 5,4%.
- EBITDA uppgick till 6,9 MEUR (9,7) och EBITDA-marginalen till 3,3% (5,2).
- Förlusten efter skatt uppgick till -6,8 MEUR (-0,3).
- Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,05 EUR (-0,00).

Januari - december, 2010

- RevPAR för jämförbara hotell ökade med 4,6% till 62,8 EUR (60,0). Beläggningsgraden för jämförbara hotell var 65,0% (61,1).
- Intäkterna ökade med 16,0% eller 108,5 MEUR till 785,7 MEUR (677,2). Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 3,2%.
- EBITDA uppgick till 31,5 MEUR (4,9), och EBITDA-marginalen var 4,0% (0,7).
- Förlust efter skatt uppgick till -2,7 MEUR (-28,2).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,02 EUR (-0,19).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 49,0 (-6,1). Total tillgänglig likviditet i slutet av perioden, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 129,3 MEUR (97,0).

Innehåll

VD-kommentar	2
Marknadsutveckling	2
RevPAR	2
Kommentarer till resultaträkningen	4
Kommentarer per region	5
Kommentarer till balansräkningen	6
Kommentarer till kassaflöde & likviditet	7
Affärsutveckling	8
Koncernens resultaträkning i sammandrag	9
Koncernens balansräkning i sammandrag	10
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	11
Segmentering	15

Övriga händelser

- Cirka 500 nya rum togs i drift under det fjärde kvartalet och ca 7 200 under helåret
- Cirka 1 800 rum kontraherades under det fjärde kvartalet och ca 8 100 under 2010. Alla nya rum är under management- eller franchiseavtal.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas (0.00 EUR).

MEUR	Fjärde kvartalet		Helåret	
	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Jan-dec 10	Jan-dec 09
Intäkter	211,7	186,0	785,7	677,2
EBITDAR	63,2	61,4	254,1	210,1
EBITDA	6,9	9,7	31,5	4,9
EBIT	-0,9	2,0	3,9	-25,0
Resultat efter skatt	-6,8	-0,3	-2,7	-28,2
EBITDAR-marginal %	29,9%	33,0%	32,3%	31,0%
EBITDA-marginal %	3,3%	5,2%	4,0%	0,7%
EBIT-marginal %	-0,4%	1,1%	0,5%	-3,7%

VD-kommentar

- Rekord i antal nyöppnade rum och väsentligt förbättrat kassaflöde



“2010 har varit ett väldigt positivt år för oss. Vi har haft en återhämtning i alla våra geografiska segment samt en betydande marginalförbättring till följd av RevPAR-förbättringen och de kostnadsbesparingar vi gjorde 2008/2009. Vi rapporterade även ett starkt ökat kassaflöde som en följd av ett bra resultat, ett förbättrat rörelsekapital och en hårdare kontroll av CAPEX. Övriga Västeuropa har tagit täten i återhämtningen under året och vi har sett betydande RevPAR-ökningar i nyckelmarknader som Tyskland, Frankrike och Benelux.

Det fjärde kvartalet uppvisade emellertid en marginalförsämring jämfört med föregående år. Detta berodde främst på exceptionella kostnader så som högre rörliga löner som en följd av ett bättre resultat än förväntat för helåret, allokeringen av marknadsföringskostnader till kvartalet samt engångsposter i Norden. De exceptionella kostnaderna medför ingen framtida ökning av kostnadsbasen.

Vi håller fast vid vår tillväxtstrategi och trots fortsatt tuffa affärsförhållanden blev 2010 ännu ett rekordår vad avser nyöppnade rum. Vi öppnade 7 200 nya rum och har fortfarande en av branschens största pipeline av rum under utveckling. Vi kommer att fortsätta addera nya hotell till portföljen samt investera för att höja kvaliteten i de existerande hotellen ytterligare.”

Kurt Ritter, Koncernchef och VD

Marknadsutveckling

Hotellindustrin har gynnats av konjunkturförbättringen under 2010. I de flesta länder i Europa är det generella mönstret att RevPAR ökat stadigt de senaste tolv månaderna. Det första halvåret drevs tillväxten primärt av en ökad beläggning medan det andra halvåret uppvisade svagt stigande rumspriser som bidrog till RevPAR-tillväxten. Den starka utvecklingen berodde på flera olika faktorer i olika marknader. Vissa av dessa kommer inte att upprepas i 2011.

De Västeuropeiska marknaderna har lett uppgången, det gäller särskilt Tyskland, Frankrike, Benelux och Storbritannien. Samtliga nyckeldestinationer i regionen har visat en stark RevPAR-tillväxt. I vissa fall har den till och med varit exceptionell. Uppgången har i de flesta fall följt de olika ländernas ekonomiska utveckling men har i ibland även påverkats av andra faktorer, som till exempel i Tyskland, där en lägre moms stärkte beläggningen och rumspriserna redan från början av året. Någon motsvarande draghjälp finns inte i år varför det är rimligt att förvänta en lugnare utveckling på den tyska marknaden under 2011. Till följd av en tvåsiffrig RevPAR-tillväxt i London utvecklades Storbritannien starkt under 2010. Utvecklingen i London påverkades positivt av en ökad internationell turism, tack vare en stark euro och ett svagt pund. Utanför London utvecklades marknaden inte lika bra, främst beroende på att regionerna har en högre andel inhemska gäster. Effekterna av regeringens åtstramningar och den ökade momsen i Storbritannien är för närvarande svåra att förutse.

Sverige, som haft en stark ekonomisk återhämtning, var det enda landet i Norden som uppvisade en stark uppgång under året. Bäst i klassen var Stockholm, som haft en hög

andel inhemsk efterfrågan och turism under sommarmånaderna. Danmark och Norge har haft en svagare ekonomisk återhämtning och påverkades av ett ökat rumsutbud under 2010 vilket ledde till en RevPAR-nedgång.

Östeuropa har haft en god utveckling av beläggningsgraden sedan sommaren men släpar efter vad avser tillväxten i rumspriser. Mellanöstern har överlag rapporterat en svag utveckling med en varierad RevPAR-utveckling i de olika länderna.

RevPAR

Fjärde kvartalet, 2010

Tre av fyra geografiska segment rapporterade en RevPAR-tillväxt för jämförbara hotell. Övriga Västeuropa uppvisade den största ökningen på 13,4% följt av Mellanöstern, Afrika och Övriga 9,6%, Östeuropa 2,5% och Norden -2,8%.

Den betydande ökningen i Övriga Västeuropa drevs av stigande rumspriser på 7,4% och en beläggningsökning på 5,6%. Samtliga länder upplevde en starkt ökad efterfrågan under kvartalet.

För Mellanöstern, Afrika och Övriga drevs tillväxten av en beläggningsökning på 14,8% vilket uppvägde en nedgången i rumspriser på 4,5%. Samtliga länder, förutom Sydafrika, noterade en starkt ökad efterfrågan under kvartalet.

Tillväxten i Östeuropa var positiv men inte lika stark som i det tredje kvartalet och den kom huvudsakligen ifrån en högre beläggningsgrad. Den starkaste utvecklingen noterades i Baltikum där RevPAR steg med 14,1%.

I Norden var RevPAR lägre (-2,8%) vilket berodde på att Danmark påverkades positivt av FN:s klimatkonferens i december 2009 samt att Norge noterade en nedgång under perioden på -2,2%.

RevPAR-utvecklingen under kvartalet, fördelat på jämförbara hotell, valutakurseffekter och nya hotell visas i tabellen nedan.

RevPAR	Oct-dec
Jämförbara hotell	6,9%
Valutakurseffekter	4,6%
Nya hotell	-5,2%
Rapporterad tillväxt	6,3%

De positiva valutakurseffekterna berodde i huvudsak på en förstärkning av CHF (ca 14%), SEK (ca 12%), de valutor i

Mellanöstern som är kopplade till USD (ca 9%), GBP (ca 5%) och NOK (ca 4%).

Januari - december, 2010

Alla kundsegment noterade ökade volymer jämfört med 2009. I och med detta steg beläggningen med 6,3%. Tillsammans med en marginell nedgång i rumspriserna på 1,6% så ökade RevPAR för jämförbara hotell med 4,6%. Övriga Västeuropa uppvisade den största tillväxten.

RevPAR-utvecklingen för året, fördelat på jämförbara hotell, valutakurseffekter och nya hotell visas i tabellen nedan.

RevPAR	Jan-dec
Jämförbara hotell	4,6%
Valutakurseffekter	4,8%
Nya hotell	-2,2%
Rapporterad tillväxt	7,2%

Rezidors resultat

RevPAR, jämförbara hotell EUR ¹⁾	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring
Radisson Blu	69,1	65,6	5,3%	71,1	68,1	4,3%
Park Inn by Radisson	35,7	31,1	14,8%	35,4	33,3	6,6%
Totalt	61,0	57,0	6,9%	62,8	60,0	4,6%

Beläggning, jämförbara hotell

	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring
Radisson Blu	64,6%	61,4%	320 bps	66,9%	63,9%	300 bps
Park Inn by Radisson	57,5%	51,3%	620 bps	59,3%	53,4%	590 bps
Totalt	62,9%	59,0%	390 bps	65,0%	61,1%	390 bps

RevPAR, EUR

	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring
Radisson Blu	68,9	64,6	6,7%	70,5	65,9	7,0%
Park Inn by Radisson	36,3	32,1	13,1%	37,5	33,6	11,6%
Totalt	60,1	56,5	6,3%	62,0	57,8	7,2%

Beläggning

	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring
Radisson Blu	62,6%	60,7%	190 bps	63,9%	62,2%	170 bps
Park Inn by Radisson	55,2%	51,9%	330 bps	58,0%	52,6%	540 bps
Totalt	60,6%	58,3%	230 bps	62,3%	59,5%	280 bps

1) Vid oförändrade valutakurser

Jul-dec 10 Förändring mot föregående kvartal	Norden	Övriga Västeuropa	Östeuropa	Mellanöstern, Afrika & Övriga	Totalt
RevPAR, jämförbara hotell ¹⁾	-2,8%	13,4%	2,5%	9,6%	6,9%
Beläggning, jämförbara hotell	2,0%	5,6%	6,0%	14,8%	6,6%
Rumspris, jämförbara hotell ¹⁾	-4,7%	7,4%	-3,4%	-4,5%	0,4%
RevPAR	0,0%	12,8%	-1,7%	21,5%	6,3%

Jan-dec 10 Förändring mot föregående kvartal	Norden	Övriga Västeuropa	Östeuropa	Mellanöstern, Afrika & Övriga	Totalt
RevPAR, jämförbara hotell ¹⁾	1,0%	8,3%	-0,3%	4,0%	4,6%
Beläggning, jämförbara hotell	2,9%	6,5%	10,6%	5,5%	6,3%
Rumspris, jämförbara hotell ¹⁾	-1,9%	1,8%	-9,8%	-1,4%	-1,6%
RevPAR	8,2%	10,1%	4,3%	10,2%	7,2%

1) Vid oförändrade valutakurser

Kommentarer till resultaträkningen (s 9)

Fjärde kvartalet, 2010

De totala intäkterna ökade med 13,8% eller 25,7 MEUR. Förändringen i rörelseintäkter, fördelat på jämförbara hotell (L/L), nya hotell (Nya), hotell som lämnat systemet (Ut) och valutakurseffekter (Valuta) jämfört med samma period föregående år visas nedan.

MEUR	L/L	Nya	Ut	Valuta	Föränd.
Rumsintäkter	6,6	5,9	-1,8	4,8	15,5
Intäkter mat & dryck	0,0	3,0	-1,4	2,6	4,2
Övriga hotellintäkter	0,8	0,1	-0,2	0,3	1,0
Totala hotellintäkter	7,4	9,0	-3,4	7,7	20,7
Avgiftsintäkter	0,6	2,7	-0,5	0,7	3,5
Övriga intäkter	1,4	0,0	0,0	0,1	1,5
Totala intäkter	9,4	11,7	-3,9	8,5	25,7

Rumsintäkter och avgiftsintäkter för jämförbara hotell utvecklades i linje med RevPAR-ökningen. Intäkter från mat & dryck uppvisade ingen ökning jämfört med föregående år då segmentet möten och konferenser fortsatt ligger efter den ekonomiska förbättringen. Bidraget från nya hotell var markant och stod för nästan hälften av intäktsökningen. Den försvagade euron fortsatte även att ha en stor positiv effekt. Förlusten av intäkterna från Regent-hotellen som såldes tidigare i 2010 hade en negativ effekt på intäkterna jämfört med samma period föregående år.

Kostnaderna ökade mer än intäkterna och därmed uppvisade kvartalet fallande marginaler jämfört med samma period föregående år. Flera faktorer låg bakom detta. En större andel marknadsföringskostnader sköts till det sista kvartalet detta år och påverkade marginalerna negativt jämfört med det fjärde kvartalet 2009 samt tidigare kvartal detta år. Ytterligare avsättningar för rörliga löner till följd av det förbättrade resultatet samt förändringar i den norska pensionsplanen hade också en negativ påverkan på marginalerna jämfört med föregående år vilket medförde att personalkostnader som en andel av intäkter ökade. Kvartalet uppvisade även högre kostnader för underhåll och inköp av utrustning som lagts på is under konjunkturnedgången men som nu var nödvändiga att utföra. Dessutom ökade provisionskostnader till resebyråer och bokningstjänster via internet liksom energikostnader till följd av den kalla vintern vilket pressade marginalerna ytterligare. Öppningskostnader för nyöppnade hotell var 0,5 MEUR högre jämfört med samma period föregående år. De positiva effekterna från den lägre kostnadsbasen som etablerats genom kostnadsbesparingsprogrammet 2008/2009 uppvägde delvis de negativa effekterna men EBITDAR marginalen var ändå 3,1 procentenheter lägre än fjärde kvartalet 2009.

De centrala kostnaderna ökade i kvartalet, främst på grund utav högre rörliga löner och högre hyreskostnader för nya administrativa enheter.

Kostnaden för fasta hyror påverkades negativt av nya hotell under hyresavtal som öppnat under året samt av negativa valutakurseffekter på 2,3 MEUR. Även den rörliga hyran var högre, huvudsakligen i Norden, eftersom ett förbättrat resultat i vissa hotell uppvägde effekten av den negativa intäktsutvecklingen i regionen. Strukturen med fasta hyror i Övriga Västeuropa uppvägde de negativa effekterna på marginalerna från nya hotell under hyresavtal och som en andel av intäkter var hyran något lägre än i fjärde kvartalet 2009. Garantibetalningarna avseende hotell under managementavtal minskade på grund av ett bättre resultat och att ett antal hotell har nått sina garantitak.

Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures var i linje med samma period föregående år.

Trots viss dämpande effekt från lägre garantibetalningar så påverkade de högre kostnaderna under kvartalet även EBITDA och marginalen uppgick till 3,3%, 1,9 procentenheter lägre än samma period föregående år. Valutakurseffekter hade en positiv effekt på 0,5 MEUR.

Avskrivningar och nedskrivningskostnader var i linje med samma period föregående år.

Finansnettot var högre än föregående år, huvudsakligen till följd av valutakursdifferenser.

Den effektiva skattesatsen påverkades negativt av beslutet att skriva ned uppskjutna skattefordringar om 4,4 MEUR efter en revidering av möjligheten att utnyttja vissa skattemässiga underskottsavdrag.

Januari - december, 2010

De totala intäkterna ökade med 16,0% eller 108,5 MEUR. Förändringen i rörelseintäkter, fördelat på jämförbara hotell (L/L), nya hotell (Nya), hotell som lämnat systemet (Ut) och valutakurseffekter (Valuta) jämfört med samma period föregående år visas nedan.

MEUR	L/L	Nya	Ut	Valuta	Föränd.
Rumsintäkter	20,1	29,9	-3,3	21,4	68,1
Intäkter mat & dryck	-0,4	13,8	-2,7	10,0	20,7
Övriga hotellintäkter	0,7	0,7	-0,3	1,1	2,2
Totala hotellintäkter	20,4	44,4	-6,3	32,5	91,0
Avgiftsintäkter	-1,1	14,7	0,1	3,1	16,8
Övriga intäkter	0,5	0,0	0,0	0,2	0,7
Totala intäkter	19,8	59,1	-6,2	35,8	108,5

Rumsintäkterna för jämförbara hotell steg i linje med RevPAR-utvecklingen som påverkades positivt av en starkare utveckling i länder med många hotell under hyresavtal. Däremot minskade avgiftsintäkterna för jämförbara hotell till följd av en svagare RevPAR-utveckling under 2010 i länder med endast hotell under managementavtal. Intäkter från Mat & Dryck uppvisade en svag tillväxt och minskade på jämförbar basis då återhämtningen ännu inte nått segmentet möten och

konferenser. Mer än hälften av intäktsökningen förklaras av nya hotell och en tredjedel av valutakurseffekter.

Marginalerna påverkades positivt av den lägre kostnadsnivån som etablerats genom kostnadsbesparingsprogrammet 2008/2009 trots en marginalpress från många nya hotell under hyresavtal i uppstartsfasen, högre öppningskostnader på 0,9 MEUR, ökade energikostnader till följd av det kalla vädret och högre provisionskostnader till resebyråer och bokningstjänster via internet. Även personalkostnader som en andel av intäkter gick ner trots högre rörliga löner till följd av ett förbättrat resultat och negativa effekter från förändrade pensionsåtaganden i Norge. Som ett resultat av detta ökade EBITDAR marginalen med 1,30 procentenheter till 32,3%.

Hyreskostnader, inklusive resultatgarantier, ökade med 17,5 MEUR, av vilket 9,8 MEUR förklaras av valutakurseffekter. Nya hotell under hyresavtal hade en negativ inverkan om 13,8 MEUR och rörlig hyreskostnader, huvudsakligen i Norden, steg i takt med den positiva intäktsutvecklingen. Resultatgarantier för hotell under managementavtal minskade å andra sidan eftersom resultatet från dessa hotell förbättrades och några hotell har nått sina garantitak.

Jämfört med föregående år steg EBITDA med 26,6 MEUR. Valutakurseffekter hade en positiv effekt på 3,8 MEUR. Marginalförbättringen på 3,3 procentenheter till 4,0% var ett resultat av en högre EBITDAR-marginal, lägre garantibetalningar och den fasta hyreskostnadsstrukturen i Övriga Västeuropa.

Nedskrivningar av anläggningstillgångar om 2,7 MEUR redovisades under perioden som en följd av nedskrivningsprövningar. 2,2 MEUR av nedskrivningar från föregående år, av vilket 1,8 MEUR var hänförliga till Regent, återfördes emellertid under perioden. Försäljningen av Regent resulterade i en realisationsvinst på 3,9 MEUR.

Finansnettot blev högre än föregående år till följd av valutakursdifferenser och avgifter relaterade till de omförhandlade kreditfaciliteterna.

Den effektiva skattesatsen förbättrades till följd av bättre resultat i länder där skattemässiga underskottsavdrag inte aktiveras som uppskjutna skattefordringar. Vidare aktiverades 9,3 MEUR och 5,2 MEUR skrevs ned som en följd av en översyn av möjligheterna att utnyttja underskottsavdrag inom koncernen. Detta resulterade i en nettoökning om 4,1 MEUR.

Kommentar per region, fjärde kvartalet

Norden

RevPAR för jämförbara hotell minskade med 2,8% till följd av en ökad beläggningsgrad (+2,0%) som inte kunde motverka lägre rumspriser (-4,7%). Sverige var det land som presterade bäst med en RevPAR-ökning på 6,6%. Ökningen berodde både på stigande beläggning (+4,4%)

och rumspriser (+2,1%) till följd av ett ökat antal affärs- och privatresenärer samt flygbesättningar. Både Danmark (-16,5%) och Norge (-2,2%) noterade ett RevPAR-fall under det fjärde kvartalet. Den största anledningen till det stora fallet i Danmark var FN:s klimatkonferens i december 2009. I Norge berodde fallet främst på att vi devis stängde ett hotell och på ett ökat utbud av nya hotell i nyckelmarknader.

Den negativa utvecklingen av intäkterna som följde RevPAR-nedgången motverkades av positiva valutakurseffekter (4,8 MEUR) samt nya hotell under hyresavtal (4,8 MEUR). Detta resulterade i en nettoökning på 9,4 MEUR i intäkter från hyresavtal jämfört med det fjärde kvartalet 2009. Redan pressat av den negativa utvecklingen av rumsintäkter noterade segmentet Möten och Konferenser också en minskning jämfört med samma period föregående år till följd av FN:s klimatkonferens i december 2009. De positiva bidraget från nyöppnade hotell under hyresavtal i regionen kunde inte motverka detta.

Avgiftsintäkter från hotell under management- och franchiseavtal steg då det negativa effekten från RevPAR-fallet komparerades av ytterligare intäkter från nya hotell och ökade incitamentsrelaterade avgifter från vinstdelning.

Vinsten i kvartalet minskade till följd av avsättningar för rörliga löner, justeringar av pensionskostnader och högre energikostnader till följd av den kalla vintern. Även öppningskostnader (-0,5 MEUR) och de många nyöppnade hotellen hade en negativ effekt på EBITDA och EBITDA-marginalen för kvartalet.

EBITDA och EBITDA-marginalen från hotell under managementavtal ökade i linje med intäkterna och de ökade incitamentsrelaterade avgifterna. EBITDA och EBITDA-marginalen från hotell under franchiseavtal noterade en mindre nedgång då vinsterna pressades av högre marknadsföringskostnader.

Övriga Västeuropa

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 13,4% till följd av såväl en ökad beläggningsgrad (+5,6%) som högre rumspriser (+7,4%) som var ett resultat av en positiv tillväxt inom alla nyckelsegment. Samtliga marknader rapporterade en RevPAR-ökning där Schweiz (+19,4%), Frankrike (+17,2%), Tyskland (+16,7%) och Benelux-länderna (+14,2%) uppvisade de starkaste ökningarna.

Intäkterna från hotell under hyresavtal ökade med 11,7 MEUR till följd av RevPAR-ökningen, bidraget från nya hotell på 6,3 MEUR och positiva valutakurseffekter på 3,1 MEUR. Försäljningen av Regent i det andra kvartalet 2010 hade en negativ påverkan på intäkterna. De stigande rumsintäkterna till följd av RevPAR-ökningen följdes inte åt av en liknande ökning av intäkterna från mat & dryck. Istället minskade intäkter från mat & dryck på grund av en svag efterfrågan på möten och konferenser och försäljningen av en restaurang.

Intäkter från hotell under managementavtal ökade i linje med RevPAR-utvecklingen och påverkades även positivt av stigande incitamentsrelaterade avgifter och nya hotell som lagts till portföljen. Avgiftsintäkter från hotell under managementavtal noterade en mindre negativ effekt från några få hotellavtal som konverterats till franchiseavtal. Som ett resultat av detta ökade emellertid avgiftsintäkter från hotell under franchiseavtal mer än den generella RevPAR-ökningen i Övriga Västeuropa.

EBITDA för hotell under hyresavtal förbättrades då intäkterna steg. Marginalerna ökade även som ett resultat av strukturen med fasta hyror och den lägre kostnadsbasen som etablerats genom kostnadsbesparingsprogrammet. De negativa effekterna från nya hotell i uppstartssfasen, högre rörliga löner och ökade energikostnader till följd av det hårda vädret kunde endast delvis motverka den positiva utvecklingen av marginalerna. Försäljningen av Regent under året bidrog även till den förbättrade EBITDA-marginalen.

EBITDA och EBITDA-marginalen för hotell under managementavtal ökade som ett resultat av den positiva intäktstillväxten, minskade kostnader för garantibetalningar samt lägre avsättningar för osäkra fodringar. EBITDA från hotell under franchiseavtal var i linje med föregående år.

Östeuropa

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 2,5% till följd av en stigande beläggningsgrad (+6,0%) vilket uppvägs nedgången i rumspriserna (-3,4%). Ökningen i beläggningsgraden kom från alla nyckelsegment med

undantag av affärsgrupper. Baltikum noterade den starkaste tillväxten (RevPAR 14,1%) då både beläggningsgraden (+9,0%) och rumspriserna (+4,7%) ökade. Den svagaste utvecklingen noterades i Turkiet (RevPAR -16,2%) till följd av en lägre beläggningsgrad (-14,1%).

Avgiftsintäkter från hotell under management- och franchiseavtal ökade mer än RevPAR på grund av ett starkt bidrag från nya hotell och incitamentsrelaterade avgifter.

EBITDA och EBITDA-marginalen från hotell under managementavtal ökade i linje med intäktsutvecklingen och lägre garantibetalningar jämfört med det fjärde kvartalet 2009. EBITDA och EBITDA-marginalen från hotell under franchiseavtal noterade en mindre nedgång till följd av en högre andel marknadsföringskostnader.

Mellanöstern, Afrika & Övriga

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 9,6% i kvartalet till följd av en högre beläggning på 14,8%. Rumspriserna minskade med 4,5%. Den positiva utvecklingen berodde på ett ökat antal privatresenärer och grupper. Den bäst presterande marknaden baserat på RevPAR-utveckling var Saudi Arabien, (+16,8%) tack vare affärsresenärer och grupper.

Intäkterna från hotell under managementavtal ökade på grund av nya hotell som öppnat sedan förra året och hotell i uppstartssfasen sedan slutet av 2009. EBITDA ökade till följd av detta, trots en mindre nedgång i marginalen som ett resultat av en högre andel marknadsföringskostnader.

Intäkter, EBITDA och centrala kostnader per segment

Intäkter, MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring
Norden	93,6	83,0	12,8%	338,6	295,2	14,7%
Övriga Västeuropa	106,1	93,5	13,5%	401,3	348,2	15,2%
Östeuropa	6,0	5,0	20,0%	24,5	19,2	27,6%
Mellanöstern, Afrika & Övriga	6,0	4,5	33,3%	21,3	14,6	45,9%
Totala intäkter	211,7	186,0	13,8%	785,7	677,2	16,0%

EBITDA, MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring
Norden	8,0	12,9	-38,0%	42,1	41,8	0,7%
Övriga Västeuropa	1,5	-2,3	165,2%	-4,6	-22,6	79,6%
Östeuropa	4,1	3,4	20,6%	17,6	12,4	41,9%
Mellanöstern, Afrika & Övriga	4,0	3,5	14,3%	16,4	11,1	47,7%
Centrala kostnader	-10,6	-7,8	35,9%	-40,1	-37,9	5,8%
Total EBITDA	6,9	9,7	-27,8%	31,5	4,9	542,8%

Centrala kostnader

Trots att en mer effektiv organisation etablerades genom kostnadsbesparingsprogrammet 2008/2009 ökade de centrala kostnader med 2,8 MEUR under kvartalet på grund av högre rörliga lönekostnader och högre hyreskostnader för administrativa enheter.

Kommentarer till balansräkningen (s 10)

Jämfört med utgången av 2009 noterade anläggningstillgångarna en mindre ökning, huvudsakligen som ett resultat av ökningen i uppskjutna skattefordringar. Rörelsekapitalet, netto, exklusive likvida medel men inklusive skattefordringar och skatteskulder, uppgick i slutet av perioden till -72,7 MEUR (-46,7 MEUR per den 31 december 2009).

Likvida medel ökade från 5,2 MEUR per den 31 december 2009 till 26,7 MEUR och utnyttjad checkräkningskredit minskade från MEUR 12,6 till noll. Detta var ett hänförligt till ett bättre resultat från rörelsen och en bättre utveckling för rörelsekapitalet jämfört med föregående år samt till försäljningen av Regent.

Jämför med föregående år ökade eget kapital inklusive minoritetsintresse med 8,5 MEUR, huvudsakligen på grund av kursdifferenser från omräkning av utländska dotterföretag.

Inga tillgångar klassificeras som att de innehas för försäljning vid slutet av det fjärde kvartalet. Ett hotell och vissa tillgångar utanför kärnverksamheten som klassificerats som tillgångar som innehas för försäljning i tredje kvartalet, klassificeras ej längre som detta då det inte längre bedöms som troligt att en försäljning kommer att ske.

Kommentarer till kassaflöde & likviditet (s 11)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 47,6 MEUR under 2010, vilket var MEUR 53,7 bättre än föregående år. Förbättringen jämfört med föregående år är hänförlig till ett bättre resultat från rörelsen och en exceptionellt gynnsam förändring i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från förändring i rörelsekapitalet landade på 21,8 MEUR, vilket var 22,5 MEUR bättre än föregående år, av vilket det mesta kommer från en väsentlig ökning i avsättningar för rörliga löner och rörlig hyra på grund av förbättrad omsättning och resultat samt från rörelseskulder i hotell under hyresavtal som öppnat under året.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -12,4 MEUR (-23,5). Investeringarna i hotell under hyresavtal var i nivå med föregående år och var till en stor del relaterade till hotell i Skandinavien och Storbritannien. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades positivt av likviden från försäljningen av Regent som uppgick till 10,6 MEUR.

I slutet av kvartalet uppgick de totala tillgängliga krediterna till 106,8 MEUR. 4,2 MEUR användes för bankgarantier och 0,0 MEUR för checkräkningskrediter, vilket gav 102,6 MEUR i outnyttjade krediter. I slutet av december 2010 hade Rezidor 26,7 MEUR i likvida medel. Under 2010 omförhandlade Rezidor sina långsiktiga

kreditfaciliteter genom att förlänga löptiden för sina beviljade kreditramar till att nu löpa mellan ett och tre år, kombinerat med normala sidoförpliktelser (covenants).

Netto räntebärande tillgångar (inklusive pensionstillgångar och liknande förpliktelser) uppgick till 39,0 MEUR (9,6 per den 31 december 2009). Nettoskuld/-kassa definierad som likvida medel plus kortfristiga räntebärande tillgångar minus räntebärande finansiella skulder (kortfristiga och långfristiga), uppgick till 26,7 MEUR (-7,5 per den 31 december 2009).

Incitamentsprogram

Årsstämmorna 2008 och 2009 har godkänt två långsiktiga resultatbaserade och aktierelaterade incitamentsprogram, att erbjudas chefer inom Rezidorkoncernen. Utifrån vissa prestationskriterier, definierade som tillväxt i vinst per aktie och total avkastning för aktieägarna i förhållande till en definierad grupp av jämförbara bolag, kan deltagarna i programmen erhålla aktier i företaget efter avslutade intjäningsperioder (under 2011 respektive 2012). Deltagarna i 2008 års incitamentsprogram har därtill rätt till aktier under förutsättningen av fortsatt anställning under intjäningsperioden. Det maximala antalet aktier som kan erhållas i 2008 och 2009 års incitamentsprogram är 636 319 respektive 1 131 108.

Per den 31 december 2010 stod det klart att 2008 års prestationskriterie inte skulle uppfyllas men då intjänandeperioden inte hade avslutats hade aktierna formellt inte förverkats. De aktier i 2008 års program som är villkorade av fortsatt anställning kan fortfarande tilldelas.

Den 16 april 2010 godkände Årsstämman ett nytt långsiktigt resultatbaserat och aktierelaterat incitamentsprogram, att erbjudas inte mer än 30 chefer inom Rezidorkoncernen. Utifrån vissa prestationskriterier, definierade som total avkastning för aktieägarna i förhållande till en definierad grupp av jämförbara bolag och tillväxt i vinst per aktie under räkenskapsåren 2010-2012, kan deltagarna i programmen erhålla ett visst antal aktier i företaget efter avslutad intjäningsperiod. Tilldelning av aktier kommer att ske i samband med publikationen av rapporten för det första kvartalet 2013. Det maximala antalet aktier som kan tilldelas är 960 535. Vid tilldelningstidpunkten (23 juli, 2010) var det verkliga värdet, på den del som är kopplad till total avkastning för aktieägarna i förhållande till en definierad grupp av jämförbara bolag (75% av antalet aktier som kan erhållas), 17,63 SEK per aktie och det verkliga värdet på den del som är kopplad till tillväxt i vinst per aktie (25% av antalet aktier som kan erhållas) var 37,50 per aktie.

Den totala kostnaden för incitamentsprogrammen under det fjärde kvartalet och hittills i år, beräknad i enlighet med IFRS 2, uppgick till 0,4 MEUR (0,3) och 0,9 MEUR (0,8). Kostnader för sociala avgifter i samband med programmen under det fjärde kvartalet och hittills i år uppgick till 0,3 MEUR (0,1) respektive 0,6 MEUR (0,3).

Återköp av aktier

I slutet av kvartalet innehade Rezidor 3 694 500 aktier, vilket motsvarar 2,5% av alla registrerade aktier. Inga aktier har återköpts under perioden och det genomsnittliga antalet egna aktier som innehades av bolaget under kvartalet var 3 694 500 (3 694 500). Aktierna har återköpts under 2007 och 2008 i enlighet med bemyndigandena vid årsstämmorna samma år. Bemyndigandena har givits för att kunna erbjuda aktier till deltagarna i de aktierelaterade incitamentsprogrammen och för att täcka kostnaderna för de sociala avgifterna i samband med dessa program, men också för att ge koncernen en effektivare kapitalstruktur. Alla återköpta aktier har köpts tillbaka för att säkra tilldelningen av aktier i incitamentsprogrammen och de sociala avgifterna relaterade till dessa.

Årsstämman bemyndigade den 16 april 2010 styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av företagets egna aktier. Syftet med bemyndigandet var att ge styrelsen större kapacitet att agera vad gäller organiseringen av företagets kapitalstruktur. Förvärv får ske av högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier efter förvärvet uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Inga aktier har återköpts under året.

Föreslagen utdelning och årsstämma

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010.

Rezidor Hotel Group AB:s årsstämma 2011 kommer att hållas i Stockholm den 13 april 2011.

Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att redovisa.

Affärsutveckling

Nya rum i drift¹⁾

Per varumärke	Okt-dec 10	Jan-dec 10
Radisson Blu	64	3 810
Park Inn	379	3 299
Övriga	64	64
Totalt	507	7 173

Per avtalstyp	Okt-dec 10	Jan-dec 10
Hysesavtal	182	1 258
Managementavtal	325	5 246
Franchiseavtal	-	669
Totalt	507	7 173

Per region	Okt-dec 10	Jan-dec 10
Norden	-	615
Övriga Västeuropa	182	1 651
Östeuropa	324	4 411
Mellanöstern, Afrika & Övriga	1	496
Totalt	507	7 173

1) Inklusive asset management och korrigeringar av antalet rum
2 hotell (264 rum) togs ur drift under det fjärde kvartalet och 6 hotell (1,444 rum) under 2010

Kontrakterade nya rum

Per varumärke	Okt-dec 10	Jan-dec 10
Radisson Blu	919	5,513
Park Inn	697	2,431
Övriga	202	202
Totalt	1 818	8 146

Per avtalstyp	Okt-dec 10	Jan-dec 10
Hysesavtal	-	-
Managementavtal	1 212	6 372
Franchiseavtal	606	1,774
Totalt	1 818	8 146

Per region	Okt-dec 10	Jan-dec 10
Norden	405	749
Övriga Västeuropa	677	2,195
Östeuropa	496	4,315
Mellanöstern, Afrika & Övriga	240	887
Totalt	1 818	8 146

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Under 2010 fortsatte marknaden i allmänhet, ekonomiska och finansiella förhållanden samt RevPAR-utvecklingen i ett flertal länder där Rezidor verkar att vara de viktigaste faktorerna som påverkar företagets intäkter. Ett ökat fokus på förvaltningen av hotellportföljen eller ett bakslag i den ekonomiska återhämtningen med stora effekter på resultaten för bolagets hotell, kan leda till en ny bedömning av värdet av vissa tillgångar och risken för förlustkontrakt. Utöver det har Moderbolaget utfört tjänster av koncerngemensam karaktär. Moderbolagets risker är desamma som för koncernen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Jan-dec 10	Jan-dec 09
Intäkter	211,7	186,0	785,7	677,2
Mat och dryck och övriga liknande kostnader	-16,9	-15,3	-58,9	-52,3
Personalkostnader och kontraktsanställningar	-75,8	-64,3	-278,9	-246,4
Övriga rörelsekostnader	-52,2	-41,8	-180,7	-156,0
Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt	-3,6	-3,2	-13,1	-12,4
Rörelseresultat före hyreskostnader och resultatandelar i intresseföretag, avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDAR)	63,2	61,4	254,1	210,1
Hyreskostnad	-56,9	-52,3	-224,9	-207,3
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	0,6	0,6	2,3	2,1
Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDA)	6,9	9,7	31,5	4,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-7,8	-7,7	-31,5	-29,9
Vinst vid försäljning av aktier och materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	3,9	0,0
Rörelseresultat	-0,9	2,0	3,9	-25,0
Finansiella intäkter	0,2	0,9	0,8	1,2
Finansiella kostnader	-1,1	-0,7	-4,5	-1,9
Resultat före skatt	-1,8	2,2	0,2	-25,7
Skatt	-5,0	-2,5	-2,9	-2,5
Periodens resultat	-6,8	-0,3	-2,7	-28,2
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-6,6	-0,3	-2,5	-28,2
Minoritetsintressen	-0,2	-	-0,2	-
Periodens resultat	-6,8	-0,3	-2,7	-28,2
Genomsnittligt antal utstående aktier före utspädning	146 307 540	146 307 540	146 307 540	146 307 540
Genomsnittligt antal utstående akter efter utspädning	147 876 268	146 307 540	147 448 368	146 307 540
Resultat per aktie (EUR)				
Före utspädning	-0,05	-0,00	-0,02	-0,19
Efter utspädning	-0,05	-0,00	-0,02	-0,19

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	-6,8	-0,3	-2,7	-28,2
Övrigt totalresultat:				
Valutaskillnader från utländska verksamheter	3,6	2,0	11,6	8,2
Finansiella tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-1,7	-
Skatt på valutadifferenser redovisade direkt mot eget kapital	0,1	0,3	0,3	1,6
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto	3,7	2,3	10,2	9,8
Summa totalresultat för perioden	-3,1	2,0	7,5	-18,4
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-2,9	2,0	7,7	-18,4
Minoritetsintressen	-0,2	-	-0,2	-

Koncernens balansräkning i sammandrag

MEUR	31-dec 10	31-dec 09
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar ¹⁾	78,6	82,7
Materiella anläggningstillgångar	108,7	108,6
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4,6	4,1
Övriga aktier och andelar	6,9	8,4
Pensionsmedel, netto	9,8	10,9
Övriga långfristiga fordringar	12,7	12,2
Uppskjutna skattefordringar	27,3	21,0
Summa anläggningstillgångar	248,6	247,9
Varulager	4,8	4,4
Övriga kortfristiga fordringar	94,3	84,7
Övriga kortfristiga placeringar	3,3	3,3
Likvida medel	26,7	5,2
Omsättningstillgångar	129,1	97,6
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	0,0	7,4
Summa omsättningstillgångar	129,1	105,0
SUMMA TILLGÅNGAR	377,7	352,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	175,1	166,5
Minoritetsintressen	0,1	0,2
Summa eget kapital	175,2	166,7
Uppskjuten skatteskuld	17,6	23,3
Pensioner och liknande förpliktelser	2,6	1,7
Övriga långfristiga skulder	12,2	10,8
Summa långfristiga skulder	32,4	35,8
Skulder till kreditinstitut	0,0	12,6
Övriga räntebärande skulder	0,0	1,3
Övriga kortfristiga skulder	170,1	135,9
Kortfristiga skulder	170,1	149,8
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning	0,0	0,6
Totala Kortfristiga skulder	170,1	150,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	377,7	352,9
Antal utestående aktier vid periodens slut	146,307,540	146,307,540
Antal aktier som innehas av bolaget	3,694,500	3,694,500
Antal registrerade aktier vid periodens slut	150,002,040	150,002,040

1) Goodwill har omklassificerats till övriga immateriella tillgångar och skrivs numera av. 13,6 MEUR av övriga immateriella tillgångar redovisades som goodwill per den 31 december 2009.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Verkligt värde reservering finansiella tillgångar för försäljning	Balanserat resultat, inkl. nettoresultat för perioden	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets intressen	Summa eget kapital
Utgående balans 31 dec 2008	10,0	120,3	-6,7	3,0	57,5	184,1	0,2	184,3
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-	0,8	0,8	-	0,8
Totalresultat för perioden	-	-	9,8	-	-28,2	-18,4	-	-18,4
Utgående balans 31 dec 2009	10,0	120,3	3,1	3,0	30,1	166,5	0,2	166,7
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-	0,9	0,9	-	0,9
Tillkommande av minoritetsintressen genom full konsolidering	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Utdelning till minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6
Totalresultat för perioden	-	-	11,9	-1,7	-2,5	7,7	-0,2	7,5
Utgående balans 31 dec 2010	10,0	120,3	15,0	1,3	28,5	175,1	0,1	175,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Jan-dec 10	Jan-dec 09
Rörelseresultat	3,9	-25,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	34,1	27,5
Betalda räntor och skatter samt övriga kassaflödespåverkande poster	-12,2	-7,9
Förändring av rörelsekapital	21,8	-0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47,6	-6,1
Förvärv av immateriella tillgångar	-0,4	-1,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-23,7	-21,3
Övriga investeringar/avyttringar	11,7	-0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12,4	-23,5
Extern finansiering, netto	-13,5	7,9
Utbetalda utdelningar till minoritetsintressen	-0,6	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14,1	7,9
Periodens kassaflöde	21,1	-21,7
Kursdifferens i likvida medel	0,4	0,5
Likvida medel vid periodens början	5,2	26,4
Likvida medel vid periodens slut	26,7	5,2

Moderbolagets resultaträkning

MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Jan-dec 10	Jan-dec 09
Intäkter	1,2	0,7	3,3	3,0
Personalkostnader	-1,1	-0,7	-3,4	-2,6
Övriga rörelsekostnader	-3,9	-2,2	-14,0	-9,1
Rörelseresultat före avskrivningar	-3,8	-2,2	-14,1	-8,7
Avskrivningar	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Rörelseresultat	-3,8	-2,2	-14,2	-8,8
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,8	-0,1	-4,3	-1,8
Resultat före skatt	-4,6	-2,3	-18,5	-10,6
Skatt	2,1	0,4	5,7	2,6
Periodens resultat	-2,5	-1,9	-12,8	-8,0

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	-2,5	-1,9	-12,8	-8,0
Övrigt totalresultat:	-2,5	-1,9	-12,8	-8,0
Summa totalresultat för perioden	-2,5	-1,9	-12,8	-8,0

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MEUR	31-dec 10	31-dec 09
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Andelar i koncernföretag	233,2	232,4
Uppskjutna skattefordringar	7,4	2,7
Summa anläggningstillgångar	240,8	235,3
Varulager	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	5,0	0,6
Likvida medel	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	5,0	0,6
SUMMA TILLGÅNGAR	245,8	235,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	178,2	187,1
Kortfristiga skulder	67,6	48,8
Summa kortfristiga skulder	67,6	48,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	245,8	235,9

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat, inkl. nettoresultat för perioden	Summa eget kapital
Ingående balans 31 dec 2008	10,0	197,3	-13,0	194,3
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,8	0,8
Periodens resultat	-	-	-8,0	-8,0
Utgående balans 31 dec 2009	10,0	197,3	-20,2	187,1
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,9	0,9
Koncernbidrag	-	-	4,1	4,1
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-1,1	-1,1
Periodens resultat	-	-	-12,8	-12,8
Utgående balans 30 jun 2010	10,0	197,3	-29,1	178,2

Kommentarer till resultaträkningen

Moderbolagets huvudsakliga syfte är att fungera som holdingbolag för koncernens investeringar i rörelsedrivande dotterbolag i en rad olika länder. Utöver detta fungerar moderbolaget även som ett gemensamt servicecenter för Rezidors hotell i Sverige.

Bolagets huvudsakliga intäkter kommer från koncerninterna avgifter som tas ut av hotellen i Sverige för administrativa tjänster som det gemensamma servicecentret tillhandahåller. Under det fjärde kvartalet och hittills i år uppgick moderbolagets koncerninterna intäkter till 1,1 MEUR (0,7) respektive 3,2 MEUR (2,8). Under det fjärde kvartalet och hittills i år uppgick moderbolagets koncerninterna kostnader till 3,7 MEUR (1,9) respektive 11,7 MEUR (6,3).

Under det fjärde kvartalet och hittills i år uppgick de koncerninterna ränteintäkterna till 0,0 MEUR (0,1) respektive 0,0 MEUR (0,1), och de koncerninterna ränteutgifterna till 0,2 MEUR (0,1) respektive 0,4 MEUR (0,5).

Kommentarer till balansräkningen

Vid kvartalets slut uppgick de koncerninterna fordringarna till 4,5 MEUR (0,1 per den 31 december 2009) och de koncerninterna skulderna till 65,6 MEUR (47,0 per den 31 december 2009). Förändringarna i balansräkningen sedan räkenskapsårets slut hänförs främst till förändringar i kortsiktig koncernintern upplåning och utlåning.

Noter till koncernens balansräkning och resultaträkning i sammandrag

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och International Accounting standards (IAS) 34, Delårsrapportering. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med principerna International Financial Reporting Standards (IFRS).

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen RFR 2.3 redovisning för juridiska personer, utgiven av rådet för finansiell rapportering.

Goodwill har omklassificerats till immateriella tillgångar. Jämförelsesiffrorna har uppdaterats därefter. Bortsett från det har samma redovisningsprinciper, presentation och metoder som har tillämpats för upprättandet av denna delårsrapport, överensstämmer med de som tillämpades för koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2009, förutom effekterna av antagandet av standarder och tolkningarna som beskrivs nedan.

Reviderade standarder är Förbättringar till IFRS 2009, IFRS 3 Rörelseförvärv, IAS 27 Koncernredovisning och separata rapporter, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (klargörande avseende vad som kan vara säkrade poster) och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Koncerninterna aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter). Ny tolkning som har antagits av Rezidor från och med den 1 januari 2010, är IFRIC 12 Koncessioner för samhällsservice, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 16 Säkring av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet, IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare, IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder. Från och med 1 juli 2010 har den nya tolkningen IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument även antagits. Dessa reviderade standarder och nya tolkningar har haft liten eller ingen effekt på det redovisade resultatet eller koncernens ekonomiska situation.

Transaktioner till närstående parter

Närstående parter med betydande inflytande är: Carlson Group (Carlson) som äger 51,3% av aktierna. Rezidor har även ett antal joint ventures och intresseföretag. Per den 31 december 2010 uppgick Rezidors kortfristiga fordringar på Carlson till 0,3 MEUR (0,2 per den 31 december 2009) och kortfristiga skulder till 0,7 MEUR (0,9 per den 31 december 2009). Affärsrelationen med Carlson bestod huvudsakligen av rörelsekostnader för användandet av varumärkena och Carlsons bokningssystem. Under 2010 redovisade Rezidor rörelsekostnader avseende Carlson på 10,0 MEUR (8,6). Dessutom betalade Rezidor provisioner till Carlsons resebyrånätverk på 0,7 MEUR (0,5). Kortfristiga skulder i Rezidor avseende dessa provisioner uppgick till 0,1 MEUR (0,0 per den 31 december 2009).

I fjädre kvartalet sålde Rezidor rättigheterna till Carlson att använda ett av Rezidors mat- och dryck-koncept för 0,3 MEUR.

Information om det långsiktiga resultatbaserade och aktierelaterade incitamentsprogrammet finns på sidan 7.

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	31-dec 2010	31-dec 2009
Ställda säkerheter, MEUR		
Depositioner (spärrade medel)	3,3	3,3
	31-dec 2010	31-dec 2009
Ansvarsförbindelser, MEUR		
Övriga garantier	4,2	2,4
Totala garantier	4,2	2,4

Intäkter per verksamhetsområde

MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring %	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring %
Rumsintäkter	112,0	96,5	16,1%	442,8	374,8	18,1%
Intäkter från mat och dryck	64,9	60,7	6,9%	218,2	197,4	10,5%
Övriga hotellintäkter	6,3	5,4	18,5%	21,9	19,7	11,2%
Summa hotellintäkter	183,2	162,6	12,7%	682,9	591,9	15,4%
Avgiftsintäkter	23,4	19,8	18,2%	88,3	71,4	23,7%
Övriga intäkter	5,1	3,6	41,7%	14,5	13,9	4,3%
Summa intäkter	211,7	186,0	13,8%	785,7	677,2	16,0%

Totala avgiftsintäkter

MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring %	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring %
Managementavgifter	7,1	6,4	10,9%	27,8	22,9	21,4%
Incitamentsrelaterade avgifter	7,6	5,7	33,3%	25,3	18,5	36,8%
Franchiseavgifter	1,5	1,2	25,0%	5,8	5,6	3,4%
Övriga avgifter (inkl. marknadsföringsavgift, bokföringsavgift, etc.)	7,2	6,5	10,8%	29,4	24,4	20,5%
Totala avgiftsintäkter	23,4	19,8	18,2%	88,3	71,4	23,7%

Intäkter per region

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Hysesavtal	86,8	77,4	96,5	84,8	-	-	-	-	183,3	162,6
Managementavtal	1,4	1,2	6,9	6,7	5,8	4,8	5,9	4,5	20,0	17,2
Franchiseavtal	1,1	1,0	2,1	1,4	0,2	0,2	-	-	3,4	2,6
Övrigt	4,2	3,0	0,7	0,6	-	-	0,1	-	5,1	3,6
Totalt	93,6	83,0	106,1	93,5	6,0	5,0	6,0	4,5	211,7	186,0

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Hysesavtal	318,1	275,8	364,8	316,0	-	-	-	-	682,9	591,9
Managementavtal	4,7	4,0	25,8	22,7	23,7	18,5	21,1	14,6	75,3	59,8
Franchiseavtal	4,6	4,4	7,6	6,6	0,8	0,7	-	-	13,0	11,7
Övrigt	11,1	11,0	3,1	2,8	-	-	0,2	-	14,5	13,8
Totalt	338,6	295,2	401,3	348,2	24,5	19,2	21,3	14,6	785,7	677,2

Hyreskostnader

MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Förändring %	Jan-dec 10	Jan-dec 09	Förändring %
Fast hyra	47,0	41,9	12,2%	184,3	166,7	10,6%
Rörlig hyra	7,5	6,7	11,9%	25,7	21,2	21,2%
Hyra	54,4	48,6	11,9%	210,0	187,9	11,8%
Hyra i % av intäkter från hotell under hyresavtal	29,7%	29,9%	-20 bps	30,8%	31,7%	-90 bps
Garantier	2,4	3,7	-35,1%	14,9	19,4	-23,2%
Hyreskostnad	56,9	52,3	8,8%	224,9	207,3	8,5%

Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDA)

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & Övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Oct-Dec	7,4	11,1	-2,3	-4,5	-	-	-	-	-	-	5,1	6,6
Hysesavtal	7,4	11,1	-2,3	-4,5	-	-	-	-	-	-	5,1	6,6
Managementavtal	0,9	0,7	2,0	1,6	4,0	3,3	3,8	3,3	-	-	10,8	8,9
Franchiseavtal	0,4	0,4	0,7	0,6	0,1	0,1	-	-	-	-	1,2	1,1
Övrigt ¹⁾	-0,7	0,7	1,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	-	-	0,6	0,9
Centrala kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,6	-7,8	-10,6	-7,8
Totalt	8,0	12,9	1,5	-2,3	4,1	3,4	4,0	3,5	-10,6	-7,8	6,9	9,7

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & Övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Jan-Dec	32,4	32,3	-13,6	-25,4	-	-	-	-	-	-	18,7	6,9
Hysesavtal	32,4	32,3	-13,6	-25,4	-	-	-	-	-	-	18,7	6,9
Managementavtal	3,1	2,5	5,4	-0,9	17,2	12,0	15,5	10,4	-	-	41,2	24,1
Franchiseavtal	2,4	2,2	3,5	3,9	0,4	0,4	-	-	-	-	6,3	6,5
Övrigt ¹⁾	4,2	4,8	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,9	0,7	-	-	5,2	5,2
Centrala kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,1	-37,9	-40,1	-37,9
Totalt	42,1	41,8	-4,6	-22,6	17,6	12,4	16,4	11,1	-40,1	-37,9	31,5	4,9

1) I övrigt ingår även resultatandelar i intresseföretag och joint ventures

Rörelseresultat (EBIT)

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & Övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Oct-Dec	4,1	7,9	-5,9	-7,9	-	-	-	-	-	-	-1,7	0,0
Hysesavtal	4,1	7,9	-5,9	-7,9	-	-	-	-	-	-	-1,7	0,0
Managementavtal	0,9	0,7	1,7	1,6	3,9	3,4	3,7	3,2	-	-	10,2	8,9
Franchiseavtal	0,4	0,4	0,6	0,6	0,1	0,1	-	-	-	-	1,1	1,1
Övrigt ¹⁾	-0,9	-	0,9	-0,4	0,0	0,0	0,2	0,2	-	-	0,3	-0,2
Centrala kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,6	-7,8	-10,6	-7,8
Totalt	4,7	9,0	-2,6	-6,1	4,0	3,5	3,9	3,4	-10,6	-7,8	-0,9	2,0

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & Övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Jan-Dec	20,3	20,9	-24,8	-40,0	-	-	-	-	-	-	-4,7	-19,1
Hysesavtal	20,3	20,9	-24,8	-40,0	-	-	-	-	-	-	-4,7	-19,1
Managementavtal	3,0	2,5	5,1	-1,1	17,4	12,0	15,2	10,3	-	-	40,7	23,7
Franchiseavtal	2,3	2,1	3,4	3,8	0,4	0,4	-	-	-	-	6,0	6,3
Övrigt ¹⁾	1,8	2,8	-0,9	-1,4	0,0	0,0	0,9	0,6	-	-	1,9	2,0
Centrala kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,1	-37,9	-40,1	-37,9
Totalt	27,4	28,3	-17,3	-38,7	17,8	12,4	16,1	10,9	-40,1	-37,9	3,9	-25,0

1) I övrigt ingår även resultatandelar i intresseföretag och joint ventures

Avstämning av resultat för perioden

MEUR	Okt-dec 10	Okt-dec 09	Jan-dec 10	Jan-dec 09
Totalt rörelseresultat (EBIT) för rapporterbare segment	-0,9	2,0	3,9	-25,0
Finansiella intäkter	0,2	0,9	0,8	1,2
Finansiella kostnader	-1,1	-0,7	-4,5	-1,9
Koncernens totala resultat före skatt	-1,8	2,2	0,2	-25,7

Balansräkningar och investeringar

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	31-dec 2010	31-dec 2009	31-dec 2010	31-dec 2009	31-dec 2010	31-dec 2009	31-dec 2010	31-dec 2009	31-dec 2010	31-dec 2009
Tillgångar	136,6	131,8	182,0	161,4	21,0	24,3	38,1	35,4	377,7	352,9
Investeringar (immateriella och materiella tillgångar)	12,3	6,3	11,6	25,0	0,0	0,0	0,2	0,0	24,1	31,3

Hotell i drift

Avtalstyp	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Hysesavtal	27	24	50	48	-	-	-	-	77	72
Managementavtal	7	7	64	61	55	37	36	35	162	140
Franchiseavtal	22	23	46	44	5	7	-	-	73	74
Totalt	56	54	160	153	60	44	36	35	312	286

Rum i drift

Avtalstyp	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Hysesavtal	6,936	6,319	10,335	9,889	-	-	-	-	17,271	16,208
Managementavtal	1,934	1,934	10,499	10,217	14,149	9,720	8,953	8,829	35,535	30,700
Franchiseavtal	4,075	4,172	8,572	8,308	922	1,258	-	-	13,569	13,738
Totalt	12,945	12,425	29,406	28,414	15,071	10,978	8,953	8,829	66,375	60,646

Hotels and rooms in development

31-dec, 2010	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Hysesavtal	2	711	-	150	-	-	-	-	2	861
Managementavtal	2	530	18	3,102	32	7,227	37	8,081	89	18,940
Franchiseavtal	4	691	4	1,001	-	-	-	-	8	1,692
Totalt	8	1,932	22	4,253	32	7,227	37	8,081	99	21,493

Kvartalsdata

MEUR	2010				2009				2008
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
RevPAR	60,1	64,7	68,4	51,6	56,5	59,0	61,5	54,0	67,8
Intäkter	211,7	205,3	203,0	165,7	186,0	165,4	173,2	152,6	193,6
EBITDAR	63,2	75,1	70,6	45,1	61,4	54,2	56,9	37,7	64,1
EBITDA	6,9	18,4	17,5	-11,5	9,7	3,1	7,1	-14,9	13,6
EBIT	-0,9	9,4	14,2	-19,0	2,0	-4,9	-0,8	-21,2	5,3
Resultat efter skatt	-6,8	4,6	17,2	-17,7	-0,3	-6,1	-2,5	-19,2	1,3
EBITDAR-marginal %	29,9%	36,6%	34,8%	27,2%	33,0%	32,7%	32,8%	24,7%	33,1%
EBITDA-marginal %	3,3%	9,0%	8,6%	-6,9%	5,2%	1,9%	4,1%	-9,8%	7,0%
EBIT-marginal %	-0,4%	4,6%	7,0%	-11,5%	1,1%	-3,0%	-0,5%	-13,9%	2,7%

Definitioner

Beläggning (%)

Antalet sålda rum i relation till antalet tillgängliga rum.

Centrala kostnader

Centrala kostnader är kostnader för funktioner vid huvudkontor och regionala funktioner, som ledningsgrupp, finans, affärsutveckling, juridisk avdelning, kommunikation och investerarelationer, teknisk utveckling, personalavdelning, driftsledning, IT, varumärkesutveckling samt inköp. Samtliga funktioner stödjer alla koncernens hotell, såväl under hyresavtal som under management- och franchiseavtal.

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, realisationsresultat vid försäljning av aktier och anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av intäkter.

EBITDAR

Rörelseresultat före hyreskostnader och resultatandelar i intresseföretag, avskrivningar, realisationsresultat vid försäljning av aktier och anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt.

FF&E

Furniture, Fittings and Equipment (möbler, inredning och utrustning).

Intäkter

Samtliga operativa intäkter (inklusive rumsintäkter, mat och dryck, övriga hotellintäkter samt intäkter från avgifter och övriga icke hotellrelaterade intäkter från administrativa enheter).

Jämförbara hotell

Jämförbara hotell i drift under motsvarande period föregående år.

Nettokassa/-skulder

Likvida medel plus kortfristiga räntebärande tillgångar (med löptid på max tre månader) minus räntebärande skulder (kortfristiga och långfristiga).

Resultat per aktie

Årets resultat före minoritetsintressen, dividerat med viktat genomsnittligt antal utestående aktier.

RevPAR

Revenue Per Available Room: Genomsnittliga rumsintäkter per tillgängligt rum.

RevPAR för jämförbara hotell

RevPAR för jämförbara hotell vid oförändrade valutakurser.

Rumspris

Rumspris eller Average House Rate (AHR) – ett genomsnitt av rumsintäkter per sålt rum, Kallas också för ARR (Average Room Rate) eller ADR (Average Daily Rate) i hotellbranschen.

Räntebärande tillgångar/skulder, netto

Räntebärande tillgångar minus räntebärande skulder.

Rörelsekapital, netto

Kortfristiga icke räntebärande fordringar minus kortfristiga icke räntebärande skulder.

Systemövergripande intäkter

Hotellintäkter (inklusive rumsintäkter, mat och dryck, konferens- och bankettintäkter och övriga hotellintäkter) från hotell under hyres-, management- och franchiseavtal, där intäkterna från franchiseavtal är en uppskattning. Detta inkluderar även övriga intäkter från administrativa enheter, till exempel intäkter från Rezidors tryckeri som producerar marknadsföringsmaterial för Rezidorhotellen och intäkter som genererats genom Rezidors lojalitetsprogram.

Geografiska regioner/segment

Norden (NO)

Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige.

Övriga Västeuropa (ROWE)

Belgien, Frankrike, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland och Österrike.

Östeuropa (inklusive OSS-länderna) (EE)

Azerbajdzjan, Bulgarien, Estland, Georgien, Kazakstan, Kroatien, Lettland, Litauen, Makedonien, Polen, Rumänien, Ryssland, Slovakien, Tjeckien, Turkiet, Ukraina, Ungern, Uzbekistan och Vitryssland.

Mellanöstern, Afrika och övriga länder (MEAO)

Angola, Bahrain, Brasilien, Egypten, Etiopien, Förenade Arabemiraten, Jordanien, Kenya, Kina, Kuwait, Libanon, Libyen, Mali, Marocko, Moçambique, Mongoliet, Nigeria, Oman, Qatar, Rwanda, Saudiarabien, Senegal, Sydafrika, Tunisien, och Zambia.

Finansiell kalender

Kvartalsrapport januari-mars 2011: 13 april 2011
Årsstämma 2011: 13 april 2011
Halvårsrapport januari-juni 2011: 21 juli 2011
Kvartalsrapport januari-september 2011: 28 oktober 2011

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som Rezidor Hotel Group AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2011 kl 08:30 (centraleuropeisk tid).

Stockholm 22 februari 2011

Kurt Ritter
Koncernchef och VD
Rezidor Hotel Group AB

Webcast

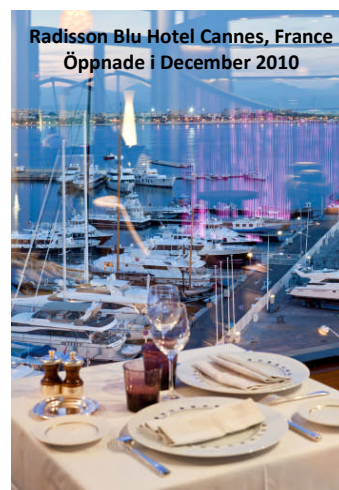
22 februari 2011 klockan 15:30

Kurt Ritter, koncernchef, Knut Kleiven, finanschef och Puneet Chhatwal, affärsutvecklingschef, presenterar gemensamt rapporten och svarar på frågor.

För att delta i telefonkonferensen, ring:

Sverige:	+46 (0)8 5066 2770
Sverige (gratisnummer):	0200 897 065
Storbritannien:	+44 (0)20 7784 1036
Storbritannien (gratisnummer):	0800 279 9640
USA:	+1 718 354 1152
USA (gratisnummer):	1866 850 2201

En inspelning av konferenssamtalet kommer att finnas tillgänglig en månad efter presentationen, Ring +44 (0)20 7111 1244 (Storbritannien) eller +1 347 366 9565 (USA) eller +46 (0)8 5051 3897 (Sverige) och uppge koden 7147173#.



Under det fjärde kvartalet 2010 öppnade Rezidor fem nya hotell

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Knut Kleiven, *Vice VD och CFO*

The Rezidor Hotel Group
Avenue du Bourget 44
B-1130 Brussels, Belgium
Tel: + 32 2 702 9200
www.rezidor.com