

Rezidor fortsätter fokusera på värdeskapande tillväxt och likviditet

Andra kvartalet, 2009

- RevPAR för jämförbara hotell minskade med -22,9% till 66,6 EUR (86,4). Beläggingsgraden för jämförbara hotell var 63,9% (71,6).
- Intäkterna minskade med -21,9% eller -48,6 MEUR till 173,2 MEUR (221,8). Intäkterna för jämförbara hotell minskade med -20,5%.
- EBITDA uppgick till 7,1 MEUR (37,1) och EBITDA-marginalen till 4,1% (16,7).
- Påskan beräknas ha påverkat intäkterna negativt med 12-14 MEUR och EBITDA med 5-6 MEUR jämfört med föregående år.
- Förlusten efter skatt uppgick till -2,5 MEUR (21,7).
- Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,02 (0,15).

Första halvåret, 2009

- RevPAR för jämförbara hotell minskade med -18,8% till 62,3 EUR (76,7). Beläggingsgraden för jämförbara hotell var 59,2% (65,8).
- Intäkterna minskade med -18,3% eller 73 MEUR till 325,8 MEUR (398,8). Intäkterna för jämförbara hotell minskade med -16,6%.
- EBITDA uppgick till -7,8 MEUR (37,3) och EBITDA-marginalen var -2,4% (9,4).
- Förlusten efter skatt uppgick till -21,6 MEUR (14,7).
- Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,15 EUR (0,10).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -19,1 MEUR (24,6). Total disponibel likviditet i slutet av perioden inklusive outnyttjade krediter uppgick till 89,0 MEUR (138,1 i juni 08). Nettokassa/-skuld uppgick till -16,7 MEUR (9,9 i juni 08).

Övriga händelser

- Rezidor ökade antalet rum i drift under andra kvartalet med cirka 2 400, av vilka 84% var under management- eller franchiseavtal. Under de första sex månaderna tog Rezidor ca 3 100 rum i drift, av vilka 87% var under management- eller franchiseavtal.
- Rezidor tecknade 11 kontrakt för nya hotell under andra kvartalet omfattande ca 2 600 rum. Under de första sex månaderna tecknade Rezidor 25 kontrakt för nya hotell, motsvarande ca 5 000 rum. Av de nya rum som kontrakterats under det första halvåret var 100% under management- eller franchiseavtal.
- Det första Missonihotellet öppnade i Edinburgh, Storbritannien, under andra kvartalet.
- Kostnadsbesparingsprogrammet genererade besparingar på 8.0 MEUR under det andra kvartalet och 12.5 MEUR under det första halvåret 2009.

VD har ordet

"Den globala konjunkturnedgången fortsätter att påverka hotellmarknaden, och RevPAR för branschen i Europa sjönk mer än 20% under årets första sex månader jämfört med samma period 2008. Under det andra kvartalet visade marknaden tecken på att minskningen i beläggning har stabiliserats, medan rumspriserna fortsatte att sjunka ytterligare. Rezidor har haft en mindre negativ utveckling i Norge, Sverige, Storbritannien och Sydafrika.

Sikten är fortfarande väldigt begränsad och vi fortsätter att fokusera på kostnadskontroll och kassaflöde. Vårt aggressiva kostnadsbesparingsprogram fortskrider med en förväntad årlig besparing på ca 30 MEUR. Hittills i år har vi klarat att spara 12,5 MEUR. Utöver detta, räknar vi med att minska de centrala kostnaderna med 10% på årsbasis.

Trots konjunkturnedgången söker vi lönsamma möjligheter och vi fortsätter att minska riskerna genom att växa med avgiftsbaserade rum under management- och franchiseavtal. Vi tog mer än 3 100 nya rum i drift under det första halvåret, av vilka 87% var avgiftsbaserade. Därtill växte vår pipeline med nära 5 000 nya rum, och består nu av mer än 23 000 rum, av vilka 90% är avgiftsbaserade. **Kurt Ritter, Koncernchef och vd**

Utvalda finansiella nyckeltal, MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Jan-jun 09	Jan-jun 08
Intäkter	173,2	221,8	325,8	398,8
EBITDAR	56,9	89,3	94,6	140,8
EBITDA	7,1	37,1	(7,8)	37,3
EBIT	(0,8)	30,4	(21,9)	24,2
Resultat efter skatt	(2,5)	21,7	(21,6)	14,7
EBITDAR-marginal %	32,8%	40,3%	29,0%	35,3%
EBITDA-marginal %	4,1%	16,7%	(2,4)%	9,4%
EBIT-marginal %	(0,5)%	13,7%	(6,7)%	6,1%

Marknadsutveckling

Den globala konjunktunedgången fortsätter att påverka hotellmarknaden och RevPAR för branschen i Europa sjönk mer än 20% under årets första sex månader jämfört med samma period 2008. Under det andra kvartalet visade marknaden tecken på att minskningen i beläggning har stabiliserats, medan rumspriserna fortsatte att sjunka ytterligare. Rezidor har haft en mindre negativ utveckling i Norge, Sverige, Storbritannien och Sydafrika jämfört med resten av EMEA-regionen.

Precis som under tidigare konjunktunedgångar, sjönk RevPAR inte lika mycket i kategorierna mellanklass, ekonomi och budget som i de högre segmenten.

Rezidor behåller en stark fokusering på kostnadskontroll och likviditet. Kostnadsbesparingsprogrammet fortskrider med en förväntad årlig besparing på ca 30 MEUR. Hittills i år har bolaget klarat att uppnå besparingar om 12,5 MEUR. Utöver detta, räknar Rezidor med att minska de centrala kostnaderna med 10% på årsbasis.

Minskar riskerna

Rezidor fortsätter sin strategi att ytterligare minska riskerna i portföljen genom att öka antalet avgiftsbaserade rum under management- och franchiseavtal. Rezidor tog mer än 3 100 nya rum i drift under det första halvåret, av vilka 87% var avgiftsbaserade. Därtill har företagets pipeline vuxit med nära 5 000 nya rum, av vilka endast 30 rum var under hyresavtal i redan existerande hotell. Av Rezidors nuvarande pipeline är 90% under management- eller franchiseavtal.

Trots krisen finns det fortfarande tillväxtpotentialer. Studier visar att skuldtyngda tillgångar säljs och att det finns ett grundläggande och strukturellt behov av internationella hotellkedjor på tillväxtmarknader som Afrika, Ryssland och andra OSS-länder.

Förutom i Moskva och i St. Petersburg, finns det ett stort antal städer i Ryssland och i övriga OSS-länder med över 500 000 invånare, som helt eller i stor utsträckning saknar internationella hotell. I Afrika finns det ett behov av att modernisera hotellutbudet i många av kontinentens huvudstäder, samt andra affärs- och turistdestinationer.

Trots den senaste tidens nedgång i RevPAR fortsätter tillväxtmarknaderna att vara de starkaste och absolut RevPAR i städer som Moskva är fortfarande hög. Av de nya rum som kontrakterades januari till juni 2009 ligger 84% i Östeuropa, Mellanöstern och Afrika. Nära 75%, av Rezidors totala pipeline, som för närvarande omfattar mer än 23 000 rum, finns i dessa tillväxtmarknader.

RevPAR

Andra kvartalet, 2009

Alla marknader rapporterade en fortsatt svag utveckling med en RevPAR för jämförbara hotell som var 23% lägre än under samma period 2008. Nedgången var kraftigare än under föregående kvartal och påverkades av en traditionellt svag utveckling i flera länder under påsken, som inföll under det andra kvartalet 2009 jämfört med under det första kvartalet 2008.

Alla geografiska segment noterade en nedgång i affärsresor och affärsgrupper och Övriga Väst Europa och Norden märkte också av färre antal besättningar. Detta kompenseras till viss del av en positiv utveckling från turistgrupper i alla geografiska segment.

Följande tabell visar RevPAR-utvecklingen under det andra kvartalet 2009:

RevPAR	Apr-jun 09
Jämförbar tillväxt/(minskning)	(22,9)%
Valutakurseffekter	(2,5)%
Nya hotell	(3,2)%
Rapporterad minskning	(28,6)%

De negativa valutakurseffekterna berodde i huvudsak på försvagningen av PLN (ca -23%), SEK (ca -13%), GBP (ca -10%) and NOK (ca -10%) jämfört med det andra kvartalet 2008. Detta kompenseras dock delvis av en starkt USD (ca 15%) och av stärkta valutor i Mellanöstern länkade till USD.

Samtliga geografiska segment noterade en minskning i RevPAR-utvecklingen för jämförbara hotell, där Östeuropa uppvisade den största minskningen. De nyckelmarknader som noterade de största nedgångarna var Baltikum (ca -41%), Förenade Arabemiraten (ca -41%), Schweiz (ca -40%), Ryssland (-46%) och Irland (ca -32%). Den starkaste marknaden, baserat på RevPAR-utveckling, var Saudiarabien (ca +12%).

Det genomsnittliga rumspriset för jämförbara hotell minskade även i alla geografiska segment där Östeuropa noterade den största nedgången. Nyckelmarknader som noterade de största nedgångarna var Ryssland (ca -36%), Förenade Arabemiraten (ca -27%), Baltikum (ca -26%), Nederländerna (ca -25%) och Irland (ca -21%). De marknader som hade starkast utveckling, baserat på utvecklingen i genomsnittligt rumspris, var Sydafrika (ca +7%) och Polen (ca +5%).

Beläggningsgraden för jämförbara hotell minskade även i samtliga geografiska områden och de nyckelmarknader som noterade de största nedgångarna var Schweiz (ca -23%), Baltikum (ca -20%), Förenade Arabemiraten (ca -19%), Sydafrika (ca -18%) och Ryssland (ca -17%). Den marknad som hade bäst utveckling, baserat på RevPAR-utveckling, var Saudiarabien (ca +11%).

Januari - juni, 2009

Följande tabell visar RevPAR-utvecklingen under det första halvåret 2009 jämfört med samma period föregående år.

RevPAR	Jan-jun 09
Jämförbar tillväxt/(minskning)	(18,8)%
Valutakurseffekter	(2,7)%
Nya hotell	(2,5)%
Rapporterad minskning	(24,0)%

Samtliga geografiska segment noterade en minskning av RevPAR för jämförbara hotell på grund av lägre genomsnittliga rumspriser och beläggningsgrad där Östeuropa uppvisade den största RevPAR-nedgången.

Rezidors resultat

Hotell under hyres- och managementavtal	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Förändring	Jan-jun 09	Jan-jun 08	Förändring
RevPAR, jämförbara hotell, EUR¹⁾						
Radisson Blu	74,4	96,1	(22,6)%	70,4	86,4	(18,5)%
Park Inn	41,0	54,3	(24,5)%	35,1	44,4	(20,9)%
Rezidor	66,6	86,4	(22,9)%	62,3	76,7	(18,8)%
Beläggning, jämförbara hotell						
Radisson Blu	66,1%	73,9%	(780)bp	62,0%	68,8%	(680)bp
Park Inn	57,9%	65,2%	(730)bp	51,4%	57,3%	(590)bp
Rezidor	63,9%	71,6%	(770)bp	59,2%	65,8%	(660)bp
RevPAR, EUR						
Radisson Blu	70,2	95,8	(26,7)%	66,3	85,8	(22,7)%
Park Inn	36,7	54,4	(32,5)%	33,0	45,6	(27,6)%
Rezidor	61,5	86,1	(28,6)%	57,9	76,2	(24,0)%
Beläggning						
Radisson Blu	64,7%	73,8%	(910)bp	60,5%	68,4%	(790)bp
Park Inn	54,7%	65,3%	(1060)bp	49,6%	57,4%	(780)bp
Rezidor	61,8%	71,5%	(970)bp	57,4%	65,5%	(810)bp

Apr-jun 09, förändring	Norden	Övriga Västeuropa	Östeuropa	Mellanöstern, Afrika & Övriga	Rezidor
RevPAR ,jämförbara hotell ¹⁾	(17.6)%	(22.2)%	(35.7)%	(15.2)%	(22.9)%
Beläggning, jämförbara hotell	(13.7)%	(9.0)%	(15.2)%	(5.5)%	(10.8)%
AHR, jämförbara hotell ¹⁾	(4.6)%	(14.1)%	(23.2)%	(12.9)%	(13.4)%
RevPAR	(26.4)%	(26.2)%	(41.3)%	(13.6)%	(28.5)%

Jan-jun 09, förändring	Norden	Övriga Västeuropa	Östeuropa	Mellanöstern, Afrika & Övriga	Rezidor
RevPAR ,jämförbara hotell ¹⁾	(13.4)%	(18.4)%	(32.4)%	(13.0)%	(18.8)%
Beläggning, jämförbara hotell	(10.8)%	(8.3)%	(15.8)%	(6.8)%	(10.0)%
AHR jämförbara hotell ¹⁾	(3.0)%	(10.9)%	(19.8)%	(6.6)%	(9.8)%
RevPAR	(22.8)%	(22.8)%	(36.0)%	(11.5)%	(24.0)%

1) Vid oförändrade valutakurser

Kommentarer till resultaträkningen (s. 11)

Andra kvartalet, 2009

De totala intäkterna minskade med 21,9% eller 48,6 MEUR, av vilka 10,9 MEUR förklaras av valutakurseffekter. Påverkan från rörelsen respektive valutakurseffekter på förändringen i totala intäkter, jämfört med föregående period, visas nedan:

MEUR	Rörelsen	Valuta	Tot. förändr.
Rumsintäkter	(22,2)	(6,8)	(29,0)
Intäkter mat & dryck	(11,4)	(3,1)	(14,5)
Övriga hotellintäkter	(0,4)	(0,3)	(0,7)
Totala hotellintäkter	(34,0)	(10,2)	(44,2)
Avgiftsintäkter	(3,8)	(0,7)	(4,5)
Övriga intäkter	0,1	0,0	0,1
Totala intäkter	(37,7)	(10,9)	(48,6)

Intäkterna från jämförbara hotell minskade med 20,5% eller 45,6 MEUR. Rumsintäkterna fortsatte att sjunka på grund av en RevPAR-minskning främst till följd av en lägre efterfrågan från affärsresenärer, grupper (affärs- och turistgrupper) och besättningar, i samtliga geografiska områden. Därtill påverkade påsken det andra kvartalet 2009 negativt i jämförelse med 2008, särskilt i Norden. Den negativa förändringen i intäkter kompenserades dock delvis av de fyra nyöppnade hotellen under hyreskontrakt (sedan slutet av det andra kvartalet 2008).

Mat & dryck och övriga hotellintäkter (vid oförändrad valutakurs) visade en fortsatt nedgång till följd av en minskad belägningsgrad och en minskad efterfrågan på mat & dryck samt möten och konferenser i de flesta länder.

De negativa avvikelserna i avgiftsintäkter (vid oförändrad valutakurs) orsakades av lägre RevPAR i flera länder, särskilt i Ryssland, Baltikum, Irland och Mellanöstern. Minskningen i avgiftsintäkter kompenserades delvis av öppnandet av flera nya hotell under management- och franchiseavtal sedan andra kvartalet 2008.

För intäkterna från hotell under hyresavtal kom en stor del av de negativa valutakurseffekterna från en försvagad GBP (ca 10%), SEK (ca 13%) och NOK (ca 10%). Detta utjämnades till viss del av en stärkt CHF (cirka 7%) jämfört med euron. För avgiftsintäkterna, hade de negativa valutakurseffekterna i huvudsak sitt ursprung i en försvagad PLN (cirka 23%) och GBP (cirka 10%). Emellertid kompenserades detta delvis av de flesta valutor i Mellanöstern som är kopplade till USD (USD steg med ca 15%).

Personalkostnader och kontraktanställningar fortsatte att sjunka i absoluta tal och det genomsnittliga antalet anställda sjönk till

5 633 under kvartalet jämfört med 6 201 under det andra kvartalet 2008. De minskade kostnaderna kompenserades delvis av tillkommande personalkostnader från de fyra nya hotellen under hyresavtal som öppnats sedan det första kvartalet 2008.

De fyra nya hotellen under hyresavtal bidrog också till ökade kostnader i Övriga rörelsekostnader, fastighetsförsäkringar och fastighetsskatt.

Ökade öppningskostnader för andra kvartalet 2009 jämfört med samma period föregående år hade en negativ effekt på 0,7 MEUR.

Kostnadsbesparingsprogrammet medförde besparingar på ca 8,2 MEUR under kvartalet, som tillsammans med avgångsvederlag hade en positiv nettoeffekt på EBITDAR om ca 8,0 MEUR.

Centrala kostnader minskade med 7% till följd av kostnadsbesparingar.

EBITDAR sjönk till följd av en minskning av de totala intäkterna, samt negativa valutakurseffekter på ca -3,5 MEUR. Den kraftiga minskningen av intäkter pressade EBITDAR-marginalen, men sträng kostnadskontroll och kostnadsbesparingsprogrammet minskade den negativa påverkan.

De fasta hyreskostnaderna var förhållandevis stabila, men påverkades även negativt av de fyra nya hotellen under hyresavtal. De rörliga hyreskostnaderna sjönk till följd av minskade intäkter (i huvudsak i Norden). Valutakurseffekter bidrog positivt med 3,1 MEUR på de totala hyreskostnaderna.

Garantibetalningar för hotell under managementavtal med resultatgaranti ökade till följd av en fortsatt svag utveckling för flera hotell i Övriga Västeuropa såväl som för vissa hotell i Östeuropa.

Minskningen av resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures berodde huvudsakligen på den övergripande nedgången på marknaden.

Förutom den kraftiga marknadsnedgången påverkades EBITDA och EBITDA-marginalen negativt av den fasta hyran för flera hotell i Övriga Västeuropa samt av de tillkommande garantibetalningarna. Därtill påverkade valutakurseffekter EBITDA negativt med ca -0,4 MEUR.

Avskrivningar och nedskrivningar ökade något till följd av en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar som uppgick till ca 1,0 MEUR. De negativa avvikelserna kompenserades delvis av en positiv valutakurseffekt om 0,5 MEUR.

Finansnetto förbättrades trots en minskning av kassaflödet från verksamheten. Detta berodde på valutakursvinster, lägre räntesatser och effektivare användning av likvida medel tack vare den nya cashpoolstrukturen.

Den ökade effektiva skattesatsen är relaterad till förluster under perioden där inte alla underskottsavdrag har aktiverats som uppskjutna skattefordringar.

Första halvåret, 2009

De totala intäkterna minskade med 18,3% eller 73,0 MEUR, där 23,0 MEUR förklaras av valutakurseffekter. Påverkan från rörelsen respektive valutakurseffekter på förändringen i totala intäkter jämfört med föregående period visas nedan:

MEUR	Rörelsen	Valuta	Tot. förändr.
Rumsintäkter	(29,1)	(14,2)	(43,3)
Intäkter mat & dryck	(15,5)	(6,9)	(22,4)
Övriga hotellintäkter	(0,6)	(0,7)	(1,3)
Totala hotellintäkter	(45,2)	(21,8)	(67,0)
Avgiftsintäkter	(6,8)	(1,1)	(7,9)
Övriga intäkter	2,0	(0,1)	1,9
Totala intäkter	(50,0)	(23,0)	(73,0)

Intäkterna från jämförbara hotell minskade med 16,6% eller 66,2 MEUR. Alla geografiska segment noterade en nedgång i RevPAR. Östeuropa upplevde den största nedgången medan Mellanöstern, Afrika och Övriga, endast noterade en mindre nedgång.

De negativa avvikelserna i avgiftsintäkter kompenseras delvis av öppnandet av 18 nya hotell under management- och franchiseavtal sedan fjärde kvartalet 2008.

Övriga intäkter ökade tack vare erhållen kompensation från Carlson Group för användningen av vissa immateriella rättigheter som ägs av Rezidor.

Centrala kostnader uppgick till 21,2 MEUR och var 4% lägre än under samma period föregående år. Beloppet inkluderar kostnader för avgångsvederlag på cirka 0,9 MEUR.

EBITDA-marginalen sjönk till följd av den markanta nedgången i totala intäkter. Detta kompenseras dock delvis av kostnadsbesparingsplanen som efter avgångsvederlag på 1,2 MEUR bidrog positivt med 12,5 MEUR under perioden (huvudsakligen personalkostnader). Därtill påverkades EBITDA negativt av de tillkommande fyra nya hotellen under hyresavtal, ökade öppningskostnader på ca 0,4 MEUR och valutakurseffekter på ca -7,7 MEUR.

EBITDA och EBITDA-marginalen påverkades även negativt av fasta hyreskostnader för

flera hotell i Övriga Västeuropa samt av tillkommande garantibetalningar. Nedgången i resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures hade också en negativ effekt. Valutaeffekter hade en mindre negativ påverkan om ca -0,7 MEUR.

Finansnetto förbättrades trots minskning i kassaflödet från verksamheten, höga ränteintäkter under första kvartalet 2008 och några mindre positiva engångseffekter under första kvartalet 2008. Detta orsakades huvudsakligen av valutakursvinster och den nya förbättrade cash pool strukturen med förbättrade villkor.

Den högre skattesatsen är relaterad till större förluster där inte alla underskottsavdrag har aktiverats som uppskjutna skattefordringar.

Q2 kommentarer per region

Norden

RevPAR för jämförbara hotell minskade med 17,6%, främst till följd av en minskad beläggning, på grund av påsken. Danmark rapporterade den största RevPAR minskningen (-21,2%), följt av Norge och Sverige (-18,4% respektive 16,4%). Nedgången i affärsresor och affärsgrupper tillsammans med färre antal besättningar orsakade den negativa trenden.

Den negativa marknadsutvecklingen resulterade i en nedgång på 18,2 MEUR i intäkter från hotell under hyresavtal (exklusive valutaeffekter) jämfört med föregående år. Till följd av den markant minskade efterfrågan på möten och konferenser noterade de totala intäkterna från hotell under hyresavtal en större nedgång än vad en lägre RevPAR gav upphov till. En försvagad NOK och SEK hade en negativ påverkan på 8,0 MEUR.

Management- och franchiseavgifterna påverkades likaså av den svagare marknaden. Managementavgifterna påverkades särskilt till följd av lägre vinstdelningsavgifter. Franchiseavgifterna påverkades också negativt av att tio hotell lämnade Rezidor sedan första kvartalet 2008.

Den negativa intäktstrenden åtföljdes av en lägre EBITDA för hotell under hyresavtal och en press på marginalerna. Ökningen i energipriset och vissa engångseffekter under andra kvartalet 2008 hade ytterligare negativ effekt på EBITDA och på förändringarna från föregående år. Minskade intäkter och svagare valutor ledde emellertid till en lägre rörlig hyra, vilket i sin tur hade en positiv inverkan på EBITDA. EBITDA för hotell under management- och franchiseavtal minskade huvudsakligen till följd av vikande marknader och till viss del av valutakurseffekter. Övriga EBITDA var lägre än föregående år till följd av återföring av en upplupen kostnad under andra kvartalet 2008, relaterad till ett lojalitetsprogram.

Övriga Västeuropa

Marknaden i Övriga Västeuropa påverkades mer av den ekonomiska avmattningen än Norden, då RevPAR för jämförbara hotell minskade med 22,2%. Till skillnad från Norden, härrörde nedgången främst från lägre rumspriser, som påverkade marginalerna negativt. Den största RevPAR-minskningen för jämförbara hotell noterades i Schweiz (-39,7%), tätt följt av Irland (-32,0%) och Nederländerna (-30,9%). Marknaden i Övriga Västeuropa påverkades främst av den kraftiga nedgången i affärsresor och affärsgrupper.

Försvagade marknadsförhållanden fick intäkterna från hotell under hyresavtal att minska med 15,9 MEUR exklusive valutaeffekter. Valutakurseffekterna påverkade intäkterna från hyresavtal negativt med 2,1 MEUR, främst på grund av en försvagad GBP, som kompensterades något av en stärkt CHF. Öppnandet av fyra nya hotell under hyresavtal påverkade intäkterna positivt med 5,5 MEUR. Avgifter från hotell under management- och franchiseavtal minskade till följd av en lägre RevPAR. Franchise- och managementavgifter hade fördel av att flera nya hotell togs i drift.

Minskningen i EBITDA från hotell under hyresavtal orsakades främst av en minskning av intäktsbasen. Ökade energikostnader i Storbritannien samt öppnandet av flera hotell under hyresavtal och de relaterade öppningskostnaderna påverkade också EBITDA negativt och satte press på marginalerna. De fasta hyresåtagandena i Belgien, Tyskland och Storbritannien så väl som de fyra nya hyresavtalen bidrog till en negativ EBITDA för hotell under hyresavtal. EBITDA för management- och franchiseverksamhet minskade i linje med intäkterna och påverkades också negativt av ökade garantibetalningar (2,8 MEUR).

Östeuropa

RevPAR för jämförbara hotell minskade drastiskt med -35,7%. Ryssland noterade en nedgång om -45,8%, ett resultat av minskad efterfrågan från affärsresenärer och turistgrupper tillsammans med kraftigt sänkta rumspriser. Baltikum (-40,9%) noterade mer markanta nedgångar i efterfrågan från affärsresenärer och besättningar, men en mindre nedgång av rumspriset.

Nedgången i RevPAR resulterade i en avsevärd minskning i franchise- och managementavgifter. Nya rum kunde inte vända de negativa effekterna av de rådande marknadsförhållandena.

EBITDA från hotell under franchise- och managementavtal följde intäktsnedgången. Övriga EBITDA minskade som en följd av lägre resultat från andelar i joint ventures i Sydafrika och Kina.

Mellanöstern, Afrika och övriga

RevPAR för jämförbara hotell sjönk med 15,2%. Valutakurseffekter hade en positiv effekt på rapporterad RevPAR.

Saudiarabien var den marknad som hade bäst utveckling baserat på RevPAR-utvecklingen. Förenade Arabemiraten var den marknad i Mellanöstern, Afrika och Övriga-marknaden med den största RevPAR-minskningen, -40,5%, ett resultat av minskad efterfrågan från individuella turister och grupper. Trots minskningen i den underliggande verksamheten (RevPAR för jämförbara hotell), ökade avgifterna något till följd av nya hotell och positiva valutakurseffekter.

Ökningen i avgifter resulterade i en ökad EBITDA och marginalerna var stabila.

Segmentsintäkter, EBITDA och centrala kostnader

Intäkter, MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Förändring	Jan-jun 09	Jan-jun 08	Förändring
Norden	74,6	103,1	(27,6)%	143,5	184,2	(22,1)%
Övriga Västeuropa	89,3	108,1	(17,4)%	166,1	195,7	(15,1)%
Östeuropa	5,6	7,4	(24,3)%	8,9	12,1	(26,4)%
Mellanöstern, Afrika & övriga	3,8	3,3	15,2%	7,4	6,8	8,8%
Summa intäkter	173,2	221,8	(21,9)%	325,8	398,8	(18,3)%

EBITDA, MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Förändring	Jan-jun 09	Jan-jun 08	Förändring
Norden	11,5	23,7	(51,5)%	19,3	33,2	(41,9)%
Övriga Västeuropa	(1,2)	15,5	(107,7)%	(16,3)	11,4	(243,0)%
Östeuropa	4,5	5,9	(23,7)%	5,0	8,7	(42,5)%
Mellanöstern, Afrika & övriga	2,6	3,1	(16,1)%	5,5	5,9	(6,8)%
Centrala kostnader	(10,3)	(11,1)	(7,2)%	(21,2)	(22,0)	(3,6)%
Summa EBITDA	7,1	37,1	(80,9)%	(7,8)	37,3	(120,9)%

Centrala kostnader

Centrala kostnader uppgick till 10,3 MEUR. Till följd av sträng kontroll och kostnadsbesparingar var centrala kostnader 0,8 MEUR lägre under det andra kvartalet 2009 jämfört med samma period föregående år. Kvartalet påverkades inte av några kostnader för avgångsvederlag.

Kommentarer till balansräkningen (s.12)

Jämfört med utgången av 2008 har anläggningstillgångarna ökat till följd av investeringar under året, positiva valutakurseffekter avseende Norge och Storbritannien jämfört med utgången av 2008 och en ökning av uppskjutna skattefordringar till följd av aktiveringen av underskottsavdrag i några länder. Andelar i intresseföretag gick ner till följd av erhållen utdelning.

Rörelsekapitalet netto, exklusive likvida medel men inklusive skattefordringar och skatteskulder, uppgick i slutet av perioden till -40,1 MEUR (-55,8 per den 31 december 2008). Likvida medel minskade från 26,4 MEUR den 31 december 2008 till 7,1 MEUR och utnyttjad checkräkningskredit ökade från 8,2 MEUR (31 december 2008) till 23,8 MEUR.

Jämfört med den 31 december 2008, minskade eget kapital med 13,6 MEUR, huvudsakligen till följd av förlusten under perioden. Kursdifferenser från omräkningar av utländska verksamheter inklusive skatteeffekter hade emellertid en positiv effekt på eget kapital om 7,7 MEUR.

Kommentarer till kassaflöde och likviditet (s.14)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -19,1 MEUR för första halvåret 2009, vilket var 43,7 MEUR lägre än föregående år. Den negativa avvikelserna kommer nästan uteslutande från rörelseförlusterna under året. Kassaflödet från förändringarna i rörelsekapitalet var negativt och uppgick till -7,5 MEUR (-4,1).

Förändringarna i rörelsekapitalet följde den normala säsongsvariationen. Den negativa avvikelserna jämfört med föregående år kommer främst från den minskade affärsvolymen och de effekter detta ger upphov till på nettorörelsekapitalet (nettoskulder). De framgångsrika ansträngningarna att minska lager och kundfordringar motverkades av nedgången i rörelseskulder. Jämfört med fjolåret minskade skulderna också som ett resultat av några relativt betydande avsättningar juni 2008 relaterade till investeringar, där motsvarande poster saknas i år. Regleringen i början av året av en avsättning för en engångspost och lägre skulder för rörliga hyra jämfört med 2008, bidrog ytterligare till det negativa kassaflödet från rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheter uppgick till -16,3 MEUR och är i likhet som 2008 främst relaterat till hotell under hyresavtal i Norge och i Storbritannien. Kassaflödet från investeringar i hotell under hyresavtal är lägre i år till följd av en hård likviditetsstyrning. Till följd av den slutliga regleringen avseende ett förvärv av aktier i dotterbolag från tidigare år, som uppgick till 2,9 MEUR, var emellertid kassaflödet från investeringsverksamheter i linje med samma period föregående år.

Kassaflödet från finansverksamheter uppgick under första halvåret till 15,8 MEUR och var hänförligt till ett ökat utnyttjande av checkkrediterna. Under samma period förra året minskade checkräkningskrediterna.

De totala tillgängliga krediterna uppgick till 106,8 MEUR med skilda villkor och utan några sidoförpliktelser (inga covenants). 1,1 MEUR användes för bankgarantier och 23,8 MEUR för checkräkningskrediter, vilket gav 81,9 MEUR i outnyttjade krediter. I slutet av juni 2009 hade Rezidor 7,1 MEUR i likvida medel.

Netto räntebärande tillgångar (inklusive pensionstillgångar och liknande förpliktelser) uppgick till 4,2 MEUR (44,0 per den 31 december 2008). Nettokassa/-skuld, definierad som likvida medel plus kortfristiga räntebärande tillgångar (med löptid på max 3 månader) minus räntebärande finansiella skulder (kortfristiga och långfristiga), uppgick till -16,7 MEUR (18,2 per den 31 december 2008).

Incitamentsprogram

Årsstämman godkände den 4 maj 2007 att chefer inom Rezidorkoncernen skulle erbjudas ett långsiktigt resultatbaserat och aktierelaterat incitamentsprogram. Utifrån vissa prestationskriterier, definierat som tillväxt i vinst per aktie och total avkastning för aktieägarna i förhållande till en definierad grupp av jämförbara bolag, kan deltagarna i programmet erhålla aktier i företaget efter avslutad intjäningsperiod (1 maj, 2010). Det maximala antalet aktier som kan tilldelas är 225 801.

Årsstämman godkände den 23 april 2008 att chefer inom Rezidorkoncernen skulle erbjudas ett nytt långsiktigt resultatbaserat och aktierelaterat incitamentsprogram. Utifrån vissa prestationskriterier, definierat som tillväxt i vinst per aktie och total avkastning för aktieägarna i förhållande till en definierad grupp av jämförbara bolag, kan deltagarna i programmet erhålla aktier i företaget. Deltagare har även rätt att erhålla aktier under förutsättningen av fortsatt anställning under intjänandeperioden. Överlåtelsen av aktier kommer att ske i samband med offentliggörandet av den första kvartalsrapporten 2011. Det maximala antalet aktier som kan erhållas är 667 691.

Årsstämman godkände den 23 april 2009 att till inte fler än 30 chefer inom Rezidor-koncernen erbjuda ett nytt långsiktigt resultatbaserat och aktierelaterat incitamentsprogram. 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 2009-2011, kan deltagarna i programmet i slutet av överlåtelseperioden tilldelas ett antal aktier i företaget i slutet av intjänandeperioden. Överlåtelsen av aktier kommer att ske i samband med offentliggörandet av den första kvartalsrapporten 2012. Inga aktier hade tilldelats vid slutet av andra kvartalet (tilldelning kommer att ske under tredje kvartalet), men det högsta antalet aktier som kan erhållas är 1 350 000.

Den totala kostnaden för incitamentsprogrammen, beräknad i enlighet med IFRS 2, för andra kvartalet och första halvåret 2009 är 0,1 MEUR (0,1) respektive 0,2 MEUR (0,2). Kostnaderna för sociala avgifter i samband med programmet under andra kvartalet och första halvåret är försumbara. Incitamentsprogrammen har ännu inte medfört någon utspädning.

Återköp av aktier

I slutet av kvartalet innehade Rezidor 3 694 500 egna aktier, vilket motsvarar 2,5% av alla registrerade aktier. Inga aktier har återköpts under första halvåret 2009. Det genomsnittliga antalet aktier som ägdes av företaget under det andra kvartalet och första halvåret 2009 uppgick till 3 694 500 (1 970 200 respektive 1 600 325). Aktierna har återköpts under 2007 och 2008 i enlighet med bemyndigandena vid årsstämmorna samma år. Bemyndigandena vid dessa två årsstämmor gavs för att kunna erbjuda aktier till deltagarna i de två aktierelaterade incitamentsprogrammen som beslutades 2007 och 2008 och för att täcka kostnaderna för de sociala avgifterna i samband med dessa program, men också för att ge koncernen en effektivare kapitalstruktur. Totalt har 1 089 207 aktier köpts tillbaka för att säkra tilldelningen av aktier i incitamentsprogrammen och de relaterade sociala avgifterna

Årsstämman bemyndigade den 23 april 2009 styrelsen att besluta om förvärvet av maximalt 1 700 000 aktier för att säkra tilldelningen av aktier i incitamentsprogrammet 2009 och för att täcka sociala avgifter för programmet. Därtill bemyndigades 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.

Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att redovisa.

Affärsutveckling

	Apr-jun 2009	Jan-jun 2009
Nya rum i drift		
Per varumärke		
Radisson Blu	1 538	1 578
Park Inn	752	1 393
Övrigt	136	136
Totalt	2 426	3 107
Per avtalstyp		
Managementavtal	1 647	2 220
Hysesavtal	399	413
Franchiseavtal	380	474
Totalt	2 426	3 107
Kontrakterade nya rum		
Per varumärke		
Radisson Blu	1 236	2 417
Park Inn	1 212	2 010
Övrigt	157	527
Totalt	2 605	4 954
Per avtalstyp		
Managementavtal	2 440	4 307
Hysesavtal*	30	30
Franchiseavtal	135	617
Totalt	2 605	4 954
Geografisk fördelning		
Norden*	30	30
Övriga Västeuropa	277	759
Östeuropa	751	1 488
Mellanöstern, Afrika & Övriga	1 547	2 677
Totalt	2 605	4 954

*30 nya rum signerade genom asset management

Under andra kvartalet 2009 tecknade Rezidor 11 avtal om nya hotell (2 605 rum). 93% av dessa omfattades inte av några finansiella åtaganden.

Under andra kvartalet 2009, undertecknades 9 asset management-projekt, inklusive 30 nya rum till vår pipeline.

Under andra kvartalet 2009 togs 2 426 rum i drift och inga hotell lämnade systemet.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Inga väsentliga förändringar har inträffat under perioden och hänvisning görs därför till den detaljerade beskrivningen i årsredovisningen för 2008. Den allmänna marknaden, de ekonomiska och finansiella förhållanden samt RevPAR-utvecklingen i ett flertal länder där Rezidor verkar, kommer även fortsättningsvis att vara de viktigaste faktorerna som påverkar företagets intäkter. En djupare ekonomisk nedgång med stora effekter på resultaten för bolagets hotell, kan leda till en ny bedömning av värdet av vissa tillgångar och risken för förlustkontrakt. Moderbolaget utför tjänster av koncerngemensam karaktär. Moderbolagets risker är desamma som för koncernen.

Försäkran från styrelse och VD

Styrelsen och VD försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de andra bolagen i koncernen står inför.

Stockholm den 21 juli 2009

Urban Jansson
Styrelseordförande

Hubert Joly
Vice styrelseordförande

Jay Witzel
Styrelseledamot

Trudy Rautio
Styrelseledamot

Benny Zakrisson
Styrelseledamot

Göte Dahlin
Styrelseledamot

Harald Einsmann
Styrelseledamot

Ulla Litzén
Styrelseledamot

Barry Wilson
Styrelseledamot

Mats Hansson
Arbetstagarrepresentant

Emil Bäckström
Arbetstagarrepresentant

Kurt Ritter
Koncernchef och VD

Revisorrapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Rezidor Hotel Group AB (publ) (org nr. 556674-0964) per den 30 juni 2009 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport 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 revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra 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 Sverige RS och god revisionssed 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 anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 juli 2009

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Jan-jun 09	Jan-jun 08
Intäkter	173,2	221,8	325,8	398,8
Mat och dryck och övriga liknande kostnader	(12,8)	(16,0)	(24,9)	(30,0)
Personalkostnader och kontraktanställningar	(61,8)	(72,8)	(123,4)	(139,0)
Övriga rörelsekostnader	(38,6)	(40,6)	(76,9)	(82,9)
Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt	(3,1)	(3,1)	(6,0)	(6,1)
Rörelseresultat före hyreskostnader och resultatandelar i intresseföretag, avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDAR)	56,9	89,3	94,6	140,8
Hyreskostnad	(50,2)	(53,3)	(103,2)	(105,6)
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	0,4	1,1	0,8	2,1
Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDA)	7,1	37,1	(7,8)	37,3
Avskrivningar och nedskrivningar	(7,9)	(6,7)	(14,1)	(13,1)
Rörelseresultat	(0,8)	30,4	(21,9)	24,2
Finansiella intäkter	0,7	0,4	0,9	1,3
Finansiella kostnader	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(1,6)
Resultat före skatt	(0,5)	30,2	(21,7)	23,9
Skatt	(2,0)	(8,5)	0,1	(9,2)
Periodens resultat	(2,5)	21,7	(21,6)	14,7
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	(2,5)	21,7	(21,6)	14,7
Minoritetsintressen	-	-	-	-
Periodens resultat	(2,5)	21,7	(21,6)	14,7
Genomsnittligt antal utstående aktier under perioden	146 307 540	148 031 840	146 307 540	148 401 715
Resultat per aktie (EUR)				
Före och efter utspädning	(0,02)	0,15	(0,15)	0,10

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	(2,5)	21,7	(21,6)	14,7
Övrigt totalresultat:				
Valutaskillnader från utländska verksamheter	2,5	0,5	6,3	(4,6)
Skatt på valutadifferenser redovisade direkt mot eget kapital	0,5	0,3	1,4	(1,2)
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto	3,0	0,8	7,7	(5,8)
Summa totalresultat för perioden	0,5	22,5	(13,9)	8,9
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	0,5	22,5	(13,9)	8,9
Minoritetsintressen	-	-	-	-
	0,5	22,5	(13,9)	8,9

Koncernens balansräkning i sammandrag

MEUR	30-jun 09	31-dec 08
TILLGÅNGAR		
Goodwill	13,7	13,2
Licenser och relaterade rättigheter samt övriga immateriella tillgångar	68,4	66,0
Materiella anläggningstillgångar	112,0	103,7
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5,7	8,0
Övriga aktier och andelar	10,7	10,5
Pensionsmedel, netto	10,9	10,3
Övriga långfristiga fordringar	12,2	12,2
Uppskjutna skattefordringar	24,5	20,2
Summa anläggningstillgångar	258,1	244,1
Varulager	4,5	5,3
Övriga kortfristiga fordringar	110,4	105,2
Övriga kortfristiga placeringar	2,8	3,0
Likvida medel	7,1	26,4
Summa omsättningstillgångar	124,8	139,9
SUMMA TILLGÅNGAR	382,9	384,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	170,5	184,1
Minoritetsintressen	0,2	0,2
Summa eget kapital	170,7	184,3
Uppskjuten skatteskuld	28,4	25,8
Pensioner och liknande förpliktelser	1,6	1,5
Övriga långfristiga skulder	6,7	3,2
Summa långfristiga skulder	36,7	30,5
Skulder till kreditinstitut	23,8	8,2
Övriga kortfristiga skulder	151,7	161,0
Summa kortfristiga skulder	175,5	169,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	382,9	384,0
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

Förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings reserver	Balanserat resultat, inkl. nettoresultat för perioden	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets intressen	Summa eget kapital
Utgående balans 31 dec 2007	10,0	135,1	13,6	42,5	201,3	0,2	201,5
Utdelningar till aktieägare	-	(14,8)	-	-	(14,8)	-	(14,8)
Återköp av aktier	-	-	-	(3,4)	(3,4)	-	(3,4)
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Totalresultat för perioden	-	-	(5,8)	14,7	8,9	-	8,9
Utgående balans 30 juni 2008	10,0	120,3	7,8	54,1	192,2	0,2	192,4
Återköp av aktier	-	-	-	(5,0)	(5,0)	-	(5,0)
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-	-	(14,5)	11,4	(3,1)	-	(3,1)
Utgående balans 31 dec 2008	10,0	120,3	(6,7)	60,5	184,1	0,2	184,3
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Totalresultat för perioden	-	-	7,7	(21,6)	(13,9)	-	(13,9)
Utgående balans 30 juni 2009	10,0	120,3	1,0	39,2	170,5	0,2	170,7

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Jan-jun 09	Jan-jun 08
Rörelseresultat	(21,9)	24,2
Poster som inte ingår i kassaflödet	13,5	9,0
Betalda räntor och skatter samt övriga kassaflödespåverkande poster	(3,2)	(4,5)
Förändring av rörelsekapital	(7,5)	(4,1)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(19,1)	24,6
Förvärv av immateriella tillgångar	(0,6)	(0,4)
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(13,0)	(14,6)
Övriga investeringar/avyttringar	(2,7)	(0,9)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(16,3)	(15,9)
Extern finansiering, netto	15,8	(4,3)
Utbetalda utdelningar	-	(14,8)
Återköp av aktier	-	(3,4)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15,8	(22,5)
Periodens kassaflöde	(19,6)	(13,8)
Kursdifferens i likvida medel	0,3	(0,3)
Likvida medel vid periodens början	26,4	51,4
Likvida medel vid periodens slut	7,1	37,3

Moderbolagets resultaträkning

MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Jan-jun 09	Jan-jun 08
Intäkter	0,7	1,0	1,6	1,9
Personalkostnader	(0,6)	(0,8)	(1,2)	(1,5)
Övriga rörelsekostnader	(2,7)	(3,1)	(4,9)	(5,8)
Rörelseresultat före avskrivningar	(2,6)	(2,9)	(4,5)	(5,4)
Avskrivningar	0	0	(0,1)	(0,1)
Rörelseresultat	(2,7)	(2,9)	(4,6)	(5,4)
Finansiella intäkter	0	0,2	0,1	0,5
Finansiella kostnader	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,9)
Resultat före skatt	(3,0)	(3,1)	(4,9)	(5,8)
Skatt	0,8	0,9	1,3	1,6
Periodens resultat	(2,2)	(2,2)	(3,6)	(4,2)

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MEUR	30-jun 09	31-dec 08
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Andelar i koncernföretag	231,9	231,6
Uppskjutna skattefordringar	1,5	-
Summa anläggningstillgångar	233,6	231,8
Varulager	0	0
Kortfristiga fordringar	1,5	16,5
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	1,5	16,5
SUMMA TILLGÅNGAR	235,1	248,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	190,4	194,3
Kortfristiga skulder	44,7	54,0
Summa kortfristiga skulder	44,7	54,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	235,1	248,3

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat, inkl. nettoresultat för perioden	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2008	10,0	212,1	(6,8)	215,3
Utbetalda utdelningar	-	(14,8)	-	(14,8)
Återköp av aktier	-	-	(3,4)	(3,4)
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,2	0,2
Koncernbidrag	-	-	3,9	3,9
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	(1,1)	(1,1)
Periodens resultat	-	-	(4,2)	(4,2)
Utgående balans 30 jun 2008	10,0	197,3	(11,3)	196,0
Återköp av aktier	-	-	(5,0)	(5,0)
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-
Koncernbidrag	-	-	5,7	5,7
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	(1,6)	(1,6)
Periodens resultat	-	-	(0,8)	(0,8)
Utgående balans 31 dec 2008	10,0	197,3	(13,0)	194,3
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,3	0,3
Koncernbidrag	-	-	(0,7)	(0,7)
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	0,2	0,2
Periodens resultat	-	-	(3,6)	(3,6)
Utgående balans 30 jun 2009	10,0	197,3	(16,9)	190,4

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 andra kvartalet och första halvåret 2009 uppgick moderbolagets koncerninterna intäkter till 0,6 MEUR (0,8) respektive 1,4 MEUR (1,6). Under andra kvartalet 2009 och under första halvåret 2009 uppgick moderbolagets koncerninterna kostnader till 1,7 MEUR (2,3) respektive 3,1 MEUR (4,2). Under andra kvartalet 2009 och första halvåret 2009 uppgick de koncerninterna ränteintäkterna till 0 MEUR (0,2) respektive 0 MEUR (0,3), och de koncerninterna ränteutgifterna till 0,1 MEUR (0,6) respektive 0,4 MEUR (0,9).

Kommentarer till balansräkningen

Vid kvartalets slut uppgick de koncerninterna fordringarna till 1 MEUR (16,2 per den 31 december 2008) och de koncerninterna skulderna till 42,2 MEUR (52,4 per den 31 december 2008). 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 med 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 2.2 redovisning för juridiska personer, utgiven av rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper, presentation och metoder som har tillämpats för upprättandet av denna delårsrapport, överensstämmer med de som tillämpades för koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2008, förutom effekterna av antagandet av standarder och tolkningarna som beskrivs nedan.

Från och med den 1 januari 2009, har koncernen antagit den nya redovisningsstandarden IFRS 8 *Rörelsesegment* som ersätter IAS 14 *Segmentrapportering*. Den nya standarden kräver att segmentinformationen rapporteras på samma sätt som den rapporteras internt. Införandet av IFRS 8 har inte gett upphov till några nyidentifierade segment jämfört med de segment som presenterades i not 7 i koncernens årsredovisning för 2008. Koncernen har också antagit den reviderade IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Denna reviderade standard har inneburit en rad ändringar i terminologin, vilket har lett till ändringar i rapportering och upplysningskraven (som övrigt totalresultat), men har inte påverkat de redovisade resultaten eller koncernens ekonomiska situation. Andra reviderade standarder och nya tolkningar som gäller från och med den 1 januari 2009, är den reviderade IAS 23 *Lånekostnader*, den reviderade IAS 32 *Finansiella instrument: Klassificering*, IFRIC 13 *Kundlojalitetsprogram*, IFRIC 16 *Hedges of Net Investment in a Foreign Operation* och

IFRIC 15 *Avtal om uppförande av fastigheter*. 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 44% av aktierna. Rezidor har även ett antal joint ventures och intresseföretag. Under det första halvåret 2009 uppgick Rezidors kortfristiga fordringar på Carlson till 0,3 MEUR (0,8) och kortfristiga skulder till 0,6 MEUR (1,0). Affärsrelationen med Carlson bestod huvudsakligen av rörelsekostnader för användandet av varumärkena och Carlsons bokningssystem. Under de första sex månaderna 2009 redovisade Rezidor rörelsekostnader avseende Carlson på 4,1 MEUR (4,3). Dessutom betalade Rezidor provisioner till Carlsons resebyrånätverk på 0,5 MEUR (0,3). Kortfristiga skulder i Rezidor avseende dessa provisioner uppgick till 0,2 MEUR (0,2 per den 31 december 2008).

I december 2008 ingick Rezidor ett avtal med Carlson, där Carlson förvärvade rättigheten att använda vissa varumärkesverktyg, koncept, manualer och immateriella rättigheter som framtagits av Rezidor för varumärket Radisson. Carlson betalade 1,8 MEUR, vilket motsvarar det estimerade verkliga värdet för produkter som levererades i januari 2009, och intäkten från denna transaktion togs följaktligen i första kvartalet 2009.

Andra närstående parter är Rezidors ledning. I detta sammanhang har en medlem i ledningsgruppen beviljats räntebärande lån från Rezidor Hotel Group på 40 TEUR för att förvärva aktier i Rezidor Hotel Group som en del av det långsiktiga resultatbaserade och aktierelaterade incitamentsprogrammet. Lånet började löpa den 12 september 2007 och förfaller i slutet av maj 2010. Räntan är tre månaders Euribor plus 0,6% per år.

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

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter, MEUR	30-jun 2009	31-dec 2008
(spärrade medel)	2,8	3,0

Ansvarsförbindelser, MEUR	30-jun 2009	31-dec 2008
Övriga garantier	1,1	1,1
Totala garantier	1,1	1,1

Intäkter per verksamhetsområde

MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Förändring%	Jan-jun 09	Jan-jun 08	Förändring%
Rumsintäkter	97,2	126,2	(23,0)	180,9	224,2	(19,3)
Intäkter från mat och dryck	49,3	63,7	(22,6)	95,4	117,9	(19,1)
Övriga hotellintäkter	4,6	5,4	(14,8)	8,8	10,2	(13,7)
Summa hotellintäkter	151,1	195,3	(22,6)	285,1	352,3	(19,1)
Avgiftsintäkter	19,0	23,5	(19,1)	33,3	41,1	(19,0)
Övriga intäkter	3,1	3,0	3,3	7,4	5,4	(37,0)
Summa intäkter	173,2	221,8	(21,9)	325,8	398,8	(18,3)

Totala avgiftsintäkter

MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Förändring%	Jan-jun 09	Jan-jun 08	Förändring%
Managementavgifter	6,0	7,7	(22,1)	10,8	13,7	(21,2)
Incitamentsrelaterade avgifter	5,0	7,8	(35,9)	8,2	12,4	(33,9)
Franchiseavgifter	1,8	1,5	20,0	3,0	2,9	3,4
Övriga avgifter (inkl. marknadsföringsavgift, bokföringsavgift, etc.)	6,2	6,5	(4,6)	11,3	12,1	(6,6)
Totala avgiftsintäkter	19,0	23,5	(19,1)	33,3	41,1	(19,0)

Intäkter per region

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Hysesavtal	70,7	96,9	80,4	98,4	-	-	-	-	151,1	195,3
Managementavtal	0,6	2,3	5,5	8,0	5,4	7,2	3,8	3,3	15,3	20,7
Franchiseavtal	1,2	1,4	2,4	1,2	0,2	0,2	-	-	3,7	2,8
Övrigt	2,1	2,5	1,0	0,5	-	-	-	-	3,1	3,0
Totalt	74,6	103,1	89,3	108,1	5,6	7,4	3,8	3,3	173,2	221,8

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Hysesavtal	133,8	173,5	151,4	178,8	-	-	-	-	285,2	352,3
Managementavtal	1,3	3,4	9,8	13,7	8,5	11,7	7,4	6,8	26,9	35,6
Franchiseavtal	2,3	2,8	3,6	2,3	0,4	0,4	-	-	6,3	5,5
Övrigt	6,1	4,5	1,3	0,9	-	-	-	-	7,4	5,4
Totalt	143,5	184,2	166,1	195,7	8,9	12,1	7,4	6,8	325,8	398,8

Hyreskostnader

MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Förändring%	Jan-jun 09	Jan-jun 08	Förändring%
Fast hyra	40,3	40,7	(1,0)	81,8	82,1	(0,4)
Rörlig hyra	6,9	12,4	(44,4)	9,9	18,3	(45,9)
Hyra	47,2	53,1	(11,1)	91,7	100,4	(8,7)
Hyra i % av intäkter från hotell under hyresavtal	31,2%	27,2%	400bp	32,2%	28,5%	370bp
Garantier	3,0	0,2	1400,0	11,5	5,2	121,2
Hyreskostnad	50,2	53,3	(5,8)	103,2	105,6	(2,3)

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

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Apr-jun												
Hysesavtal	9,8	19,7	(4,9)	8,9	-	-	-	(0,1)	-	-	4,9	28,6
Management avtal	0,2	1,9	1,5	6,5	4,2	5,6	3,0	2,6	-	-	8,9	16,6
Franchiseavtal	0,8	0,8	1,9	0,4	0,2	0,2	-	-	-	-	2,8	1,5
Övrigt ¹⁾²⁾	0,5	1,3	0,2	(0,4)	0	0	0,1	0,6	-	-	0,8	1,5
Centrala kostnader ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,3)	(11,1)	(10,3)	(11,1)
Totalt	11,3	23,7	(1,3)	15,5	4,4	5,9	3,1	3,1	(10,3)	(11,1)	7,1	37,1

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Jan-jun												
Hysesavtal	14,6	28,2	(15,7)	4,6	-	-	-	(0,2)	-	-	(1,2)	32,7
Management avtal	0,6	2,6	(2,7)	6,7	4,8	8,4	5,3	5,1	-	-	8,0	22,8
Franchiseavtal	1,3	1,5	2,3	0,8	0,3	0,2	-	-	-	-	3,8	2,5
Övrigt ¹⁾²⁾	2,9	0,9	(0,2)	(0,7)	0	0,1	0,2	1,0	-	-	2,8	1,3
Centrala kostnader ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,2)	(22,0)	(21,2)	(22,0)
Totalt	19,3	33,2	(16,3)	11,4	5,0	8,7	5,5	5,9	(21,2)	(22,0)	(7,8)	37,3

Rörelseresultat (EBIT)

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Apr-jun												
Hysesavtal	7,0	16,3	(8,9)	6,3	-	-	-	(0,1)	-	-	(1,9)	22,5
Management avtal	0,2	1,9	1,5	6,4	4,1	5,5	2,9	2,6	-	-	8,7	16,4
Franchiseavtal	0,8	0,8	1,8	0,4	0,2	0,2	-	-	-	-	2,8	1,4
Övrigt ¹⁾²⁾	(0,1)	1,1	(0,1)	(0,6)	0	0	0,1	0,6	-	-	(0,1)	1,2
Centrala kostnader ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,3)	(11,1)	(10,3)	(11,1)
Totalt	7,9	20,1	(5,7)	12,5	4,3	5,8	3,0	3,1	(10,3)	(11,1)	(0,8)	30,4

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Centrala kostnader		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Jan-jun												
Hysesavtal	9,1	21,7	(22,6)	(0,6)	-	-	-	(0,2)	-	-	(13,5)	20,9
Management avtal	0,5	2,6	(2,8)	6,6	4,8	8,4	5,2	5,0	-	-	7,7	22,6
Franchiseavtal	1,2	1,5	2,3	0,8	0,2	0,2	-	-	-	-	3,7	2,5
Övrigt ¹⁾²⁾	2,0	0,3	(0,7)	(1,2)	0	0,1	0,2	1,0	-	-	1,4	0,2
Centrala kostnader ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,2)	(22,0)	(21,2)	(22,0)
Totalt	12,8	26,1	(23,8)	5,6	5,0	8,7	5,4	5,8	(21,2)	(22,0)	(21,9)	24,2

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

2) Omklassificering av vissa kostnader gjordes mellan övriga EBITDA och centrala kostnader för 2008 för att justera kostnadsfördelningen mellan de två perioderna. Justeringarna ledde till en ändring av de centrala kostnaderna och motsvarande ändringar i övriga EBITDA för 2008.

Avstämning av resultat för perioden

MEUR	Apr-jun 09	Apr-jun 08	Jan-jun 09	Jan-jun 08
Totalt rörelseresultat (EBIT) för rapporterbara segment	(0,8)	30,4	(21,9)	24,2
Finansiella intäkter	0,7	0,4	0,9	1,3
Finansiella kostnader	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(1,6)
Koncernens totala resultat före skatt	(0,5)	30,2	(21,7)	23,9

Balansräkningar och investeringar

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	30-jun 2009	31-dec 2008	30-jun 2009	31-dec 2008	30-jun 2009	31-dec 2008	30-jun 2009	31-dec 2008	30-jun 2009	31-dec 2008
Tillgångar	155,6	109,6	167,7	209,1	25,3	30,0	34,3	35,3	382,9	384,0
Investeringar (immateriella och materiella tillgångar)	4,6	9,7	14,9	27,5	0,1	-	0,1	0	19,7	37,2

Hotell i drift

Avtal	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
30-jun,										
Hysesavtal	23	23	46	42	-	-	-	-	69	65
Management avtal	8	7	60	54	35	30	29	21	132	112
Franchiseavtal	23	23	44	33	7	6	-	-	74	62
Totalt	54	53	150	129	42	36	29	21	275	239

Rum i drift

Avtal	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
30-jun,										
Hysesavtal	6 139	6 129	9 564	8 679	-	-	-	-	15 703	14 808
Management avtal	2 106	2 064	10 106	8 981	9 063	7 944	6 769	5 054	28 044	24 043
Franchiseavtal	4 137	4 063	8 034	6 047	1 258	1 097	-	-	13 429	11 207
Totalt	12 382	12 256	27 704	23 707	10 321	9 041	6 769	5 054	57 176	50 058

Hotell och rum under utveckling

Avtal	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
30-jun, 2009										
Radisson Blu	2	490	7	1 480	19	5 352	24	6 291	52	13 613
Park Inn	6	1 448	18	2 664	13	2 398	9	1 940	46	8 450
Missoni	-	-	-	-	-	-	4	696	4	696
Regent	-	-	-	-	1	130	2	798	3	928
Totalt	8	1 938	25	4 144	33	7 880	39	9 725	105	23 687

Definitioner

Average house rate (AHR)

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

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 investerarrationer, 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.

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, 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

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

Finansiell kalender

Delårsrapport, januari – september: 30 oktober 2009
Bokslutsrapport, januari – december: 11 februari 2010

Webcast

22 juli 2009 klockan 15:30

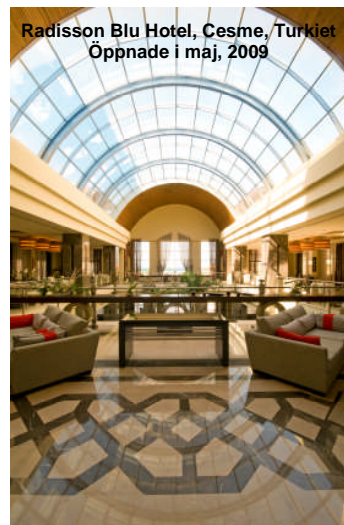
Kurt Ritter, koncernchef, Knut Kleiven, finanschef och Puneet Chhatwal, affärsutvecklingschef, presenterar gemensamt rapporten och svarar på frågor den 22 juli 2009 kl. 15.30 (centraleuropeisk tid).

För att delta i telefonkonferensen, ring:

Sverige:	+46 8 505 204 24
Sverige avgiftsfritt:	0200 896 377
Storbritannien:	+44 203 023 4416
USA:	+1 646 843 4608
USA avgiftsfritt:	1 866 966 5335

Webbsändningen kan följas genom att gå in på www.rezidor.com

En inspelning av konferenssamtalet kommer att finnas tillgänglig en månad efter presentationen. Ring +44 208 196 1998 (Storbritannien) eller 1 866 583 1035 (USA avgiftsfritt), kod 195424#.



Under det första halvåret 2009 öppnade Rezidor 20 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