



Kvartalsrapport januari – mars 2011

Första kvartalet, 2011

- RevPAR för jämförbara hotell ökade med 6,5% till 55,6 EUR (52,2). Beläggningsgraden för jämförbara hotell var 55,7% (53,8).
- Intäkterna ökade med 16,3% eller 27,0 MEUR till 192,7 MEUR (165,7). Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 5,6%.
- EBITDA uppgick till -8,5 MEUR (11,5) och EBITDA-marginalen till -4,4% (-6,9).
- Förlusten efter skatt uppgick till -17,4 MEUR (-17,7).
- Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,12 EUR (-0,12).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21,7 MEUR (-17,5). Total tillgänglig likviditet i slutet av kvartalet, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 100,5 MEUR (73,0 MEUR i mars 2010).

Övriga händelser

- Cirka 1 400 nya rum togs i drift under det första kvartalet.
- Cirka 2 200 rum kontrakterades under det första kvartalet, alla under management- eller franchiseavtal.

Innehåll

VD-kommentar	2
Marknadsutveckling	2
RevPAR	2
Kommentarer till resultaträkningen	4
Kommentarer per region	4
Kommentarer till balansräkningen	6
Kommentarer till kassaflöde & likviditet	6
Affärsutveckling	7
Koncernens resultaträkning i sammandrag	8
Koncernens balansräkning i sammandrag	9
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	10
Segmentering	14

MEUR	Första kvartalet		Rullande 12 månader	
	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Apr 10-mar 11	Apr 09-mar 10
Intäkter	192,7	165,7	812,7	690,3
EBITDAR	52,7	45,1	261,6	217,6
EBITDA	-8,5	-11,5	34,3	8,4
EBIT	-16,5	-19,0	6,0	-22,7
Resultat efter skatt	-17,4	-17,7	-2,4	-26,6
EBITDAR-marginal %	27,3%	27,2%	32,1%	31,5%
EBITDA-marginal %	-4,4%	-6,9%	4,2%	1,2%
EBIT-marginal %	-8,6%	-11,5%	0,7%	-3,3%

VD-kommentar

- Fortsatt stark återhämtning på våra viktigaste marknader



“Vi är glada att kunna rapportera en fortsatt stark RevPAR-tillväxt under första kvartalet. Östeuropa var den bästa marknaden följt av Norden, där förbättringen delvis beror på att påsken infaller under andra kvartalet i år. Övriga Västeuropa rapporterar också kraftig tillväxt och vi ser en fortsatt stabil utveckling i Tyskland. I Mellanöstern och Nordafrika hade den senaste tidens politiska oroligheter, som väntat, en negativ inverkan på RevPAR-utvecklingen.

Det första kvartalet är säsongsmässigt årets svagaste. Vi noterade starkt ökade intäkter och förbättrad EBITDA jämfört med föregående år. Marginalutvecklingen dämpades dock av öppnandet av ett stort antal hotell under hyresavtal efter första kvartalet 2010.

Inledningen av 2011 har varit mycket stark avseende öppnandet av nya hotell och tecknandet av nya avtal. Vi öppnade 1 400 rum på nyckelmarknader som Stockholm, Bryssel och Kuwait och adderade mer än 2 200 rum till vår pipeline. Alla nytecknade avtal är under management- eller franchiseavtal, vilket stöder vår asset-light-strategi.”

Kurt Ritter, Koncernchef och VD

Marknadsutveckling

Den europeiska hotellmarknaden fortsätter att återhämta sig och RevPAR växer på alla viktiga marknader. På aggregerad europeisk nivå visar branschciffrorna en ackumulerad RevPAR-tillväxt på nio procent för de första två månaderna 2011. Så här långt visar siffrorna en god mix mellan beläggning och pris som tillväxt drivare. Marknadsutvecklingen stöds också av att utbudet av nya hotell växer.

Just nu är tillväxten störst i de länder som upplevde speciellt svaga år 2009 och 2010. Ett bra exempel på vändningen är den mycket positiva RevPAR-utvecklingen på de baltiska marknaderna.

De största västeuropeiska marknaderna, som började återhämta sig redan 2010, fortsätter att utvecklas positivt. Förra året stöddes RevPAR-utvecklingen i Tyskland av att momsen sänktes. Trots avsaknaden av ett liknande stöd i år fortsätter den tyska marknaden att uppvisa en stabil tillväxt. I Storbritannien är mönstret detsamma, men där är London motorn och RevPAR växer långsammare på regionala destinationer. Det återstår fortfarande att se vilka effekter de statliga budgetnedskärningarna i Storbritannien kommer att få.

Alla nordiska marknader har haft en stabil RevPAR-tillväxt i början av 2011, med starkast växt i Danmark efter ett svagt 2010. Både Norge och Sverige växer, medan Norge verkar ha dragit mest nytta av att påskhelgen infaller i april i år.

I Nordafrika och Mellanöstern har den senaste tidens politiska oroligheter som väntat haft en negativ inverkan på RevPAR-utvecklingen. Den ekonomiska utvecklingen i Sydeuropa påverkar Rezidor i lägre grad eftersom koncernen inte har någon närvaro i Grekland och mindre än en procent av rummen i drift finns i Portugal och Spanien.

RevPAR

Första kvartalet, 2011

Tre av fyra geografiska segment rapporterade en RevPAR-tillväxt för jämförbara hotell. Tillväxten totalt sett kom ifrån en nästan lika stor uppgång i beläggning (+3,5%) som rumspriser (+2,9%). Östeuropa uppvisade den största ökningen på 11,5% följt av Norden 10,0% och Övriga Västeuropa 8,6%. RevPAR för jämförbara hotell föll med 6,1% i Mellanöstern, Afrika och Övriga efter händelserna i Bahrain, Egypten, Libyen och Tunisien. Exkluderat dessa fyra länder så steg RevPAR för jämförbara hotell med 9,5%.

Tillväxten i Östeuropa kom huvudsakligen ifrån en högre beläggningsgrad (11,7%) och en mindre uppgång i rumspriser (0,4%). Den starkaste utvecklingen noterades i Baltikum, Ryssland och Turkiet.

En stigande beläggning (7,9%) var även huvudorsaken till tillväxten i Norden, tillsammans med en blygsam uppgång i rumspriser (1,9%). Danmark var det enda land som uppvisade en RevPAR-tillväxt som enbart kom ifrån en ökad beläggning. Regionen, speciellt Norge, gynnades av när påsken infaller detta år.

RevPAR-uppgången i Övriga Västeuropa var mer jämt fördelad mellan beläggning (3,6%) och rumspriser (4,8%). Belgien och Nederländerna var de enda två länderna vars uppgång enbart kom ifrån stigande rumspriser.

Oroligheterna i Mellanöstern, Afrika och Övriga under senare delen av kvartalet påverkade RevPAR-utvecklingen i regionen markant och motverkade den positiva uppgången i Saudiarabien, Sydafrika och Förenade Arabemiraten.

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

RevPAR	Jan-mar
Jämförbara hotell	6,5%
Valutakurseffekter	2,9%
Nya hotell	-4,3%
Rapporterad tillväxt	5,1%

De positiva valutakurseffekterna berodde i huvudsak på en förstärkning av CHF (ca 14%), SEK (ca 12%), GBP (ca 4%), NOK (ca 4%) och de valutor i Mellanöstern som är kopplade till USD (ca 1%).

Rezidors resultat

RevPAR, jämförbara hotell EUR ¹⁾	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Förändring
Radisson Blu	63,9	60,2	6,1%
Park Inn by Radisson	30,7	28,3	8,4%
Totalt	55,6	52,2	6,5%

Beläggning, jämförbara hotell

Radisson Blu	57,9%	56,5%	140 bps
Park Inn by Radisson	48,8%	45,8%	300 bps
Totalt	55,7%	53,8%	190 bps

RevPAR, EUR

Radisson Blu	63,1	59,0	6,9%
Park Inn by Radisson	31,1	28,8	8,0%
Totalt	54,2	51,6	5,1%

Beläggning

Radisson Blu	56,3%	55,5%	80 bps
Park Inn by Radisson	46,3%	46,3%	-
Totalt	53,5%	53,0%	50 bps

1) Vid oförändrade valutakurser

Jan-mar 11 Förändring mot föregående kvartal	Norden	Övriga Västeuropa	Östeuropa	Mellanöstern, Afrika & Övriga	Totalt
RevPAR, jämförbara hotell ¹⁾	10,0%	8,6%	11,5%	-6,1%	6,5%
Beläggning, jämförbara hotell	7,9%	3,6%	11,7%	-7,5%	3,5%
Rumspris, jämförbara hotell ¹⁾	1,9%	4,8%	0,4%	1,6%	2,9%
RevPAR	10,0%	9,9%	7,9%	-3,9%	5,1%

1) Vid oförändrade valutakurser

Kommentarer till resultaträkningen (s 8)

Första kvartalet, 2011

De totala intäkterna ökade med 16,3% eller 27,0 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	6,8	-1,7	4,8	16,5
Intäkter mat & dryck	-0,3	5,4	-1,2	2,4	6,3
Övriga hotellintäkter	0,2	0,4	-0,1	0,3	0,8
Totala hotellintäkter	6,5	12,6	-3,0	7,5	23,6
Avgiftsintäkter	0,8	1,1	-	0,7	2,6
Övriga intäkter	0,8	0,0	-	0,0	0,8
Totala intäkter	8,1	13,7	-3,0	8,2	27,0

Rumsintäkter och avgiftsintäkter för jämförbara hotell ökade i linje med RevPAR-ökningen. Intäkter från mat & dryck uppvisade emellertid en nedgång jämfört med samma period föregående år då möten och konferenser fortsatte att ligga efter i den ekonomiska återhämtningen.

Bidraget från de sju nya hotellen under hyresavtal som öppnats sedan första kvartalet föregående år var väsentligt. Tillsammans med nya hotell under management- och franchiseavtal stod dessa för mer än hälften av intäktsökningen. Försvagningen av euron fortsatte också att ha en stor positiv effekt, medan förlusten av intäkter från Regent-hotellen som såldes under 2010 hade en negativ effekt på intäkterna jämfört med föregående år.

Jämförbara hotell under hyresavtal lyckades kombinera intäktsökningen med en bra resultatökning och som en effekt kunde de rapportera ökade marginaler, trots den svaga utvecklingen för möten och konferenser, ökade energikostnader på grund av den stränga vintern och vissa ökade kostnader för rörliga löner kopplade till intäktsgenererande aktiviteter. Öppningskostnader, vilka uppgick till 1,1 MEUR under perioden, var endast marginellt högre än under första kvartalet föregående år (med 0,2 MEUR). Den svagare resultatutvecklingen för de många nya hotellen under hyresavtal i uppstartsfasen, av vilka två öppnade under kvartalet, drog dock ned marginalerna. Vidare ökade centrala kostnader med 3,3 MEUR jämfört med samma period föregående år. En större andel av marknadsföringsaktiviteterna ägde också rum under första kvartalet i år. Som ett resultat landade EBITDA-marginalen för koncernen på 27,3%, i linje med föregående år trots en ökning av EBITDAR om 7,6 MEUR.

Tillkommande hyra för de nya hotellen under hyresavtal och ökning av rörliga hyror som ett resultat av omsättningsökningen ledde till högre hyreskostnader än under första kvartalet föregående år. Garantibetalningar för hotell under managementavtal med garanterad resultatnivå gick ned med 1,7 MEUR jämfört med föregående år. Det var ett resultat av förbättrade

marginaler i rörelsen till följd av den positiva utvecklingen av intäkterna samt det faktum att ett antal hotell nådde sina garantitak under 2010.

Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures ökade med 0,5 MEUR då ett joint venture klassificerades som tillgängligt för försäljning under första kvartalet föregående år varför någon resultatandel då inte redovisades.

EBITDA ökade med 3,0 MEUR som ett resultat av att ökningen i EBITDAR. Den fasta hyreskostnadsstrukturen i ROWE och lägre garantibetalningar bidrog positivt till EBITDA-marginalen vilken landade på -4,4%, en förbättring med 2,5 procentenheter. Trots en bra tillväxt i intäkterna var ökningen i EBITDA modest. Resultateffekten av intäktsökningen från jämförbara hotell var stark på EBITDA-nivå, vilket ytterligare förstärktes av försäljningen av Regent föregående år. Dessa positiva effekter reducerades emellertid av det negativa bidraget från nya hotell under ett säsongsmässigt svagt kvartal. Trots att valutakurseffekter hade en positiv påverkan på Intäkter återspeglades inte den positiva effekten på EBITDA.

Avskrivningarna var 0,5 MEUR högre än föregående år vilket all relaterades till nya hotell.

Finansnettot förbättrades jämfört med samma period föregående år på grund av lägre negativa valutakursdifferenser och en finansiell engångsintäkt om 0,6 MEUR.

Den högre effektiva skattesatsen förklaras huvudsakligen av förbättrad resultatutveckling i länder med skattepliktiga resultat och en engångskostnad om 1,5 MEUR relaterad till skatt för tidigare år.

Kommentar per region, första kvartalet

Norden

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 10,0% då både belägningsgraden (+7,9%) och rumspriserna (+1,9%) ökade jämfört mot föregående år. Danmark var det land som presterade bäst med en RevPAR-ökning på 13,3%. Ökningen berodde på en 14,8% ökning i belägningsgraden som ett resultat av ökade volymer inom alla segment, med undantag för privatresenärer. I Sverige, som hade en RevPAR-ökning för jämförbara hotell om +10,6%, berodde ökningen främst på ökad belägningsgrad, (+7,5%), men även till viss del på ökade rumspriser om 2,9% och var som i Danmark ett resultat av ökade volymer inom alla segment förutom privatresenärer. I Norge var RevPAR-ökningen på 9,0% ett resultat av både ökad belägningsgrad (+4,9%) och ökade rumspriser (+3,9%). En ökning av affärsresenärer (grupper och individuella) minskade nedgången från flygbesättningar och privatresenärer (grupper och individuella). Norge var också negativt påverkat av ett delvis stängt hotell på grund av renoveringsarbete, men positivt påverkat av tidpunkten för påskens infallande.

Hotellintäkterna ökade som ett resultat av ökad RevPAR, men ökningen berodde till största delen på tillkomsten av fyra nya hotell under hyresavtal sedan kvartal ett föregående år (7,8 MEUR) och valutakurseffekter (4,8 MEUR).

Avgiftsintäkter från hotell under management- och franchiseavtal ökade mer än RevPAR till följd av starkt bidrag av intäkter från nya hotell och ökade incitamentsrelaterade avgifter från vinstdelning.

EBITDA från hotell under hyresavtal ökade tack vare ökningen i intäkter från jämförbara hotell i kombination med en stark marginalutveckling på EBITDA-nivå för dessa hotell. Nya hotell i uppstartsfasen hade dock en negativ påverkan på EBITDA vilket tillsammans med högre öppningskostnader i regionen än föregående år (-0,6 MEUR) hade en negativ påverkan på marginalerna. Därför landade EBITDA-marginalen strax under första kvartalet föregående år.

EBITDA och EBITDA-marginalen från hotell under managementavtal och under franchiseavtal ökade som ett resultat av högre intäkter samt ökade incitamentsrelaterade avgifter från vinstdelning.

Övriga Västereuropa

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 8,6% till följd av såväl högre rumspriser (+4,8%) som ökad belägningsgrad (+3,6%) och var ett resultat av en positiv tillväxt inom alla nyckelsegment, förutom för flygbesättningar. Samtliga marknader rapporterade en RevPAR-ökning, där Schweiz (+23,7%), Frankrike (+11,3%), Tyskland (+7,6%) och Benelux-länderna (+7,5%) uppvisade den starkaste tillväxten.

Intäkterna från hotell under hyresavtal ökade med 6,8 MEUR. Den positiva effekten från RevPAR-ökningen dämpades av den sämre tillväxten i intäkter från mat&dryck vilka stagnerade till följd av svag efterfrågan på konferenser. Istället hade nya hotell den största positiva påverkan på intäkterna. Positiva valutakurseffekter om 2,7 MEUR motverkades av förlusten av intäkter från försäljningen av Regent föregående år.

Intäkter från hotell under managementavtal och franchiseavtal ökade i linje med RevPAR-utvecklingen, men påverkades något negativt av försäljningen av Regent föregående år.

Det stora bidraget till intäkterna som de tre nya hotellen under hyresavtal öppnade sedan kvartal ett föregående år återspeglades inte i EBITDA, då hotellen fortfarande är i sin uppstartsfas och med en EBITDA som ännu är för låg för att täcka hyreskostnaderna. Trots denna dämpande effekt från nya hotell på EBITDA, ökade EBITDA och EBITDA-marginalen då jämförbara hotell rapporterade ett bättre resultat, stärkt av den fasta hyresstrukturen i Övriga Västereuropa. Öppningskostnaderna för kvartalet var också 0,4 MEUR lägre än under samma period föregående år. Försäljningen av Regent hade också en positiv effekt om EBITDA om 1,1 MEUR och på marginalerna.

EBITDA och EBITDA-marginalen för hotell under managementavtal ökade som ett resultat av den positiva utvecklingen av intäkterna samt minskade kostnader för garantibetalningar. EBITDA från hotell under franchiseavtal var i linje med den intäkstillväxten.

Östeuropa

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 11,5%, i sin helhet en följd av en stigande belägningsgrad (+11,7%). En mindre ökning sågs i rumspriserna (+0,4%). Ökningen i belägningsgraden kom från alla nyckelsegment. Baltikum noterade den starkaste tillväxten (RevPAR +36,0%) då både belägningsgraden (+29,3%) och rumspriserna (+5,2%) ökade. Den svagaste utvecklingen noterades i Slovakien (RevPAR -12,6%) som ett resultat av lägre rumspriser (-19,8%).

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

EBITDA från hotell under managementavtal ökade som ett resultat av ökningen i intäkter, men EBITDA-marginalen noterade en mindre nedgång då garantibetalningarna ökade i några hotell belägna i lågpresterande städer. EBITDA från hotell under franchiseavtal ökade i linje med intäkstillväxten.

Mellanöstern, Afrika & Övriga

De politiska händelserna i Bahrain, Egypten, Libyen och Tunisien har haft en stor påverkan på utvecklingen i området och RevPAR för jämförbara hotell kom in -6,1% lägre än under kvartal ett 2010 då beläggningen minskade med 7,5%. Tillväxten i januari kunde inte väga upp den negativa utvecklingen under kvartalets två sista månader. Länderna med de starkaste RevPAR-utvecklingarna var Förenade Arabemiraten (+15,2%) och Saudiarabien (+4,8%) men tillväxten överskuggades av de markanta nedgångarna i Libyen (-47,3%), Tunisien (-36,3%), Egypten, (-31,9%) och Bahrain, (-43,1%). Exklusive dessa fyra länder var tillväxten i regionen 9,4%.

Trots den negativa RevPAR-utvecklingen i de länder som påverkades av de politiska oroligheterna, ökade intäkterna från hotell under managementavtal tack vare hotell öppnade sedan föregående år. Som en följd ökade även EBITDA och marginalen noterade en mindre tillväxt.

Centrala kostnader

Centrala kostnader uppgick till 11,9 MEUR, en ökning på 3,3 MEUR jämfört med samma period föregående år. Cirka 2 MEUR av ökningen var ett resultat av exceptionellt höga negativa kursdifferenser på fordringar i utländsk valuta och kostnader för rörliga löner relaterade till 2010. Den återstående ökningen beror på mer centralt initierade aktiviteter, inkluderande en förstärkning av organisationen, dock under noggrant avvägande mot behovet av att hålla tillbaka kostnadsökningar.

Intäkter, EBITDA och centrala kostnader per segment

Intäkter, MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Förändring
Norden	89,7	71,4	25,6%
Övriga Västeuropa	93,4	86,2	8,4%
Östeuropa	5,0	3,7	35,1%
Mellanöstern, Afrika & Övriga	4,6	4,4	4,5%
Totala intäkter	192,7	165,7	16,3%

EBITDA, MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Förändring
Norden	6,2	5,0	24,0%
Övriga Västeuropa	-8,5	-12,7	-33,1%
Östeuropa	2,4	1,9	26,3%
Mellanöstern, Afrika & Övriga	3,3	2,9	13,8%
Centrala kostnader	-11,9	-8,6	38,4%
Total EBITDA	-8,5	-11,5	-26,1%

Kommentarer till balansräkningen (s 9)

Jämfört med utgången av 2010 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 -64,0 MEUR (-72,7 MEUR per den 31 december 2010).

Likvida medel minskade från 26,7 MEUR per den 31 december 2010 till 8,6 MEUR och utnyttjad checkräkningskredit ökade från noll till 10,7 MEUR. Detta var en följd av negativt kassaflöde från verksamheten och investeringar gjorda under kvartalet.

Jämfört med föregående år minskade eget kapital inklusive minoritetsintresse med 18,6 MEUR, huvudsakligen på grund av förlusten för perioden och negativa valutakursdifferenser från omräkning av utländska dotterföretag.

Kommentarer till kassaflöde & likviditet (s 10)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21,7 MEUR under det första kvartalet 2011, vilket var 4,2 MEUR sämre än föregående år. Skillnaden är huvudsakligen hänförlig till en mer negativ utveckling för rörelsekapitalet samt valutakursdifferenser.

Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet uppgick till 9,3 MEUR, vilket var 5,9 MEUR sämre än föregående år. Det första kvartalet upplever normalt en negativ utveckling i rörelsekapitalet, men effekten detta kvartal förstärktes som ett resultat av regleringen av de stora upplupna kostnaderna vid utgången av 2010.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,8 MEUR (-2,1). Investeringarna i hotell under hyresavtal under kvartalet, huvudsakligen gjorda i hotell i Skandinavien och Benelux-länderna, var högre än föregående år då investeringarna hölls på ett minimum under lågkonjunkturen.

I slutet av kvartalet uppgick de totala tillgängliga krediterna till 106,8 MEUR. 4,2 MEUR användes för bankgarantier och 10,7 MEUR för checkräkningskrediter, vilket gav 91,9 MEUR i outnyttjade krediter. I slutet av mars 2011 hade Rezidor 8,6 MEUR i likvida medel. Löptiden på de beviljade kreditramarna löper är ett till tre år, kombinerat med normala sidoförpliktelser (covenants).

Netto räntebärande tillgångar (inklusive pensionstillgångar och liknande förpliktelser) uppgick till 9,4 MEUR (39,0 MEUR per den 31 december 2010). Nettoskuld/-kassa definierat som likvida medel plus kortfristiga räntebärande tillgångar minus räntebärande finansiella skulder (kortfristiga och långfristiga), uppgick till -2,1 MEUR (26,7 per den 31 december 2010).

Incitamentsprogram

Årsstämmorna 2008, 2009 och 2010 har godkänt tre 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, 2012 respektive 2013). Deltagarna i 2008 års incitamentsprogram har därtill rätt till aktier under förutsättning av fortsatt anställning under intjäningsperioden. Det maximala antalet aktier som kan erhållas i 2009 och 2010 års incitamentsprogram är 1 101 491 respektive 960 535. Per den 31 december 2010 stod det klart att 2008 års prestationskriterier inte skulle uppfyllas men de aktier i 2008 års program som är villkorade av fortsatt anställning, totalt 25 540, kan fortfarande tilldelas.

Den totala kostnaden för incitamentsprogrammen under det första kvartalet, beräknad i enlighet med IFRS 2, uppgick till 0,4 MEUR (0,2). Kostnader för sociala avgifter i samband med programmen under det första kvartalet uppgick till 0,2 MEUR (0,1).

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 baserat på bemyndigandet av årsstämman 2010.

Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att redovisa.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Inga väsentliga förändringar har inträffat under perioden och hänvisning görs därför till den detaljerade beskrivningen i årsredovisningen för 2010. Marknaden i allmänhet, ekonomiska och finansiella förhållanden samt RevPAR-utvecklingen i ett flertal länder där Rezidor verkar är de viktigaste faktorerna som påverkar företagets intäkter. Ett ökat fokus på förvaltningen av hotellportföljen eller en långsammare ekonomisk återhämtning än beräknat 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.

Affärsutveckling

Nya rum i drift

Per varumärke	Jan-mar 11
Radisson Blu	775
Park Inn	457
Missoni	169
Totalt	1 401
Per avtalstyp	Jan-mar 11
Hyresavtal	646
Managementavtal	753
Franchiseavtal	2
Totalt	1 401
Per region	Jan-mar 11
Norden	646
Övriga Västeuropa	280
Östeuropa	306
Mellanöstern, Afrika & Övriga	169
Totalt	1 401

Kontrakterade nya rum

Per varumärke	Jan-mar 11
Radisson Blu	1 162
Park Inn	1 010
Missoni	-
Totalt	2 172
Per avtalstyp	Jan-mar 11
Hyresavtal	-
Managementavtal	1 601
Franchiseavtal	571
Totalt	2 172
Per region	Jan-mar 11
Norden	266
Övriga Västeuropa	362
Östeuropa	1 205
Mellanöstern, Afrika & Övriga	339
Totalt	2 172

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Jan-mar 10	Jan-mar 09
Intäkter	192,7	165,7
Mat och dryck och övriga liknande kostnader	-14,8	-12,7
Personalkostnader och kontraktsanställningar	-74,1	-63,6
Övriga rörelsekostnader	-47,5	-41,5
Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt	-3,6	-2,8
Rörelseresultat före hyreskostnader och resultatandelar i intresseföretag, avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDAR)	52,7	45,1
Hyreskostnad	-61,7	-56,6
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	0,5	0,0
Rörelseresultat före avskrivningar och realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar (EBITDA)	-8,5	-11,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-8,0	-7,5
Rörelseresultat	-16,5	-19,0
Finansiella intäkter	0,7	0,1
Finansiella kostnader	-0,9	-1,8
Resultat före skatt	-16,7	-20,7
Skatt	-0,7	3,0
Periodens resultat	-17,4	-17,7
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-17,3	-17,7
Minoritetsintressen	-0,1	-0,0
Periodens resultat	-17,4	-17,7
Genomsnittligt antal utstående aktier före utspädning	146 307 540	146 307 540
Genomsnittligt antal utstående akter efter utspädning	147 759 988	147 060 632
Resultat per aktie (EUR)		
Före utspädning	-0,12	-0,12
Efter utspädning	-0,12	-0,12

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	-17,4	-17,7
Övrigt totalresultat:		
Valutaskillnader från utländska verksamheter	-1,6	4,9
Skatt på valutadifferenser redovisade direkt mot eget kapital	-0,0	0,0
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto	-1,6	4,9
Summa totalresultat för perioden	-19,0	-12,8
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-18,9	-12,8
Minoritetsintressen	-0,1	-0,0

Koncernens balansräkning i sammandrag

MEUR	31-dec 11	31-dec 10
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	78,2	78,6
Materiella anläggningstillgångar	108,2	108,7
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4,8	4,6
Övriga aktier och andelar	6,7	6,9
Pensionsmedel, netto	10,4	9,8
Övriga långfristiga fordringar	11,9	12,7
Uppskjutna skattefordringar	30,7	27,3
Summa anläggningstillgångar	250,9	248,6
Varulager	4,8	4,8
Övriga kortfristiga fordringar	112,6	94,3
Övriga kortfristiga placeringar	2,1	3,3
Likvida medel	8,6	26,7
Omsättningstillgångar	128,1	129,1
SUMMA TILLGÅNGAR	379,0	377,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	156,6	175,1
Minoritetsintressen	0,0	0,1
Summa eget kapital	156,6	175,2
Uppskjuten skatteskuld	17,9	17,6
Pensioner och liknande förpliktelser	2,5	2,6
Övriga långfristiga skulder	12,3	12,2
Summa långfristiga skulder	32,7	32,4
Skulder till kreditinstitut	10,7	0,0
Övriga kortfristiga skulder	179,0	170,1
Kortfristiga skulder	189,7	170,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	379,0	377,7
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	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 2009	10,0	120,3	3,1	3,0	30,1	166,5	0,2	166,7
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Tillkommande av minoritetsintressen genom full konsolidering	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Totalresultat för perioden	-	-	4,9	-	-17,7	-12,8	0,0	-12,8
Utgående balans 31 mar 2010	10,0	120,3	8,0	3,0	12,6	153,9	0,9	154,8
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
Utdelning till minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6
Totalresultat för perioden	-	-	7,0	-1,7	15,2	20,5	-0,2	20,3
Utgående balans 31 dec 2010	10,0	120,3	15,0	1,3	28,5	175,1	0,1	175,2
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Totalresultat för perioden	-	-	-1,6	-	-17,3	-18,9	-0,1	-19,0
Utgående balans 31 mar 2011	10,0	120,3	13,4	1,3	11,6	156,6	0,0	156,6

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10
Rörelseresultat	-16,5	-18,9
Poster som inte ingår i kassaflödet	7,5	10,4
Betalda räntor och skatter samt övriga kassaflödespåverkande poster	-3,4	-5,6
Förändring av rörelsekapital	-9,3	-3,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21,7	-17,5
Förvärv av immateriella tillgångar	-0,6	-0,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7,4	-3,0
Övriga investeringar/avyttringar	1,2	1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,8	-2,1
Utbetalda utdelningar till minoritetsintressen	10,5	21,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10,5	21,5
Periodens kassaflöde	-18,0	1,9
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	0,1
Likvida medel vid periodens början	26,7	5,2
Likvida medel vid periodens slut	8,6	7,2

Moderbolagets resultaträkning

MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10
Intäkter	0,7	0,7
Personalkostnader	-0,8	-0,7
Övriga rörelsekostnader	-2,6	-2,6
Rörelseresultat före avskrivningar	-2,7	-2,6
Avskrivningar	-0,0	0,0
Rörelseresultat	-2,7	-2,6
Finansiella intäkter	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,3	-1,7
Resultat före skatt	-3,0	-4,3
Skatt	0,8	1,1
Periodens resultat	-2,2	-3,2

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	-2,2	-3,2
Övrigt totalresultat:	-	-
Summa totalresultat för perioden	-2,2	-3,2

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MEUR	31-dec 11	31-dec 10
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Andelar i koncernföretag	233,6	233,2
Uppskjutna skattefordringar	8,0	7,4
Summa anläggningstillgångar	241,8	240,8
Varulager	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	5,3	5,0
Likvida medel	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	5,3	5,0
SUMMA TILLGÅNGAR	247,1	245,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	176,8	178,2
Kortfristiga skulder	70,3	67,6
Summa kortfristiga skulder	70,3	67,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	247,1	245,8

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat, inkl. nettoresultat för perioden	Summa eget kapital
Utgående balans 31 dec 2009	10,0	197,3	-20,2	187,1
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,2	0,2
Periodens resultat	-	-	-3,2	-3,2
Utgående balans 31 mar 2010	10,0	197,3	-23,2	184,1
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,7	0,7
Koncernbidrag	-	-	4,1	4,1
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-1,1	-1,1
Periodens resultat	-	-	-9,6	-9,6
Utgående balans 31 dec 2010	10,0	197,3	-29,1	178,2
Långsiktigt incitamentsprogram	-	-	0,4	0,4
Koncernbidrag	-	-	0,5	0,5
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-0,1	-0,1
Periodens resultat	-	-	-2,2	-2,2
Utgående balans 31 mar 2011	10,0	197,3	-30,5	176,8

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 första kvartalet 2011 uppgick moderbolagets koncerninterna intäkter till 0,7 MEUR (0,6). Under det första kvartalet 2011 uppgick moderbolagets koncerninterna kostnader till 2,0 MEUR (2,1).

Under det första kvartalet 2011 uppgick de koncerninterna ränteintäkterna till 0,0 MEUR (0,0) och de koncerninterna ränteutgifterna till 0,1 MEUR (0,1).

Kommentarer till balansräkningen

Vid kvartalets slut uppgick de koncerninterna fordringarna till 4,1 MEUR (4,5 per den 31 december 2010) och de koncerninterna skulderna till 68,2 MEUR (65,6 per den 31 december 2010). 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 redovisning för juridiska personer, utgiven av rådet för finansiell rapportering.

Samma redovisningsprinciper, presentation och metoder har tillämpats för upprättandet av denna delårsrapport, som de som tillämpades för koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2010, förutom effekterna av antagandet av standarder och tolkningarna som beskrivs nedan.

Reviderade standarder är *Förbättringar till IFRS 2010, IAS 24 Upplysning om närstående (förenklad definition samt*

undantag för företag med statlig anknytning) och *IAS 32 Finansiella instrument (klassificering av teckningsrätter mm)*.

Nya och reviderade tolkningar som träder ikraft för Rezidor från och med 1 januari 2011 är *IFRIC 14 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan (förskottsbetalning av lägsta fonderingskrav)* och *IFRIC 19 Utsläckningar av finansiella skulder med egetkapitalinstrument*. 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 mars 2011 uppgick Rezidors kortfristiga fordringar på Carlson till 0,0 MEUR (0,3 per den 31 december 2010) och kortfristiga skulder till 1,1 MEUR (0,7 per den 31 december 2010). Affärsrelationen med Carlson bestod huvudsakligen av rörelsekostnader för användandet av varumärkena och Carlsons bokningssystem. Under det första kvartalet 2011 redovisade Rezidor rörelsekostnader avseende Carlson på 2,9 MEUR (2,4). Dessutom betalade Rezidor provisioner till Carlsons resebyrånätverk på 0,2 MEUR (0,2). Kortfristiga skulder i Rezidor avseende dessa provisioner uppgick till 0,1 MEUR (0,1 per den 31 december 2010).

Information om det långsiktiga resultatbaserade och aktierelaterade incitamentsprogrammet finns på sidan 6,

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	31-dec 2011	31-dec 2010
Ställda säkerheter, MEUR		
Depositioner (spärrade medel)	2,1	3,3
	31-dec 2011	31-dec 2010
Ansvarsförbindelser, MEUR		
Övriga garantier	4,2	4,2
Totala garantier	4,2	4,2

Intäkter per verksamhetsområde

MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Förändring %
Rumsintäkter	108,2	91,8	17,9%
Intäkter från mat och dryck	57,0	50,6	12,6%
Övriga hotellintäkter	5,1	4,3	18,6%
Summa hotellintäkter	170,3	146,7	16,1%
Avgiftsintäkter	18,9	16,4	15,2%
Övriga intäkter	3,5	2,6	34,6%
Summa intäkter	192,7	165,7	16,3%

Totala avgiftsintäkter

MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Förändring %
Managementavgifter	5,8	5,4	7,4%
Incitamentsrelaterade avgifter	4,8	3,7	29,7%
Franchiseavgifter	1,4	1,4	0,0%
Övriga avgifter (inkl, marknadsföringsavgift, bokföringsavgift, etc,)	6,9	5,9	16,9%
Totala avgiftsintäkter	18,9	16,4	15,2%

Intäkter per region

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
Jan-Mar	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hysesavtal	84,4	67,7	85,8	79,0	-	-	-	-	170,2	146,7
Managementavtal	1,3	0,7	5,1	4,9	4,8	3,5	4,6	4,4	15,8	13,5
Franchiseavtal	1,2	1,1	1,8	1,6	0,2	0,1	-	-	3,2	2,9
Övrigt	2,7	1,9	0,7	0,7	-	-	0,0	-	3,5	2,6
Totalt	89,7	71,4	93,4	86,2	5,0	3,6	4,6	4,4	192,7	165,7

Hyreskostnader

MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10	Förändring %
Fast hyra	49,3	45,7	7,9%
Rörlig hyra	7,1	3,9	82,1%
Hyra	56,4	49,6	13,7%
Hyra i % av intäkter från hotell under hyresavtal	33,1%	33,8%	-70 bps
Garantier	5,3	7,0	-24,3%
Hyreskostnad	61,7	56,6	9,0%

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

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & Övriga		Centrala kostnader		Totalt	
Jan-Mar	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hysesavtal	4,3	3,5	-8,8	-10,3	-	-	-	-	-	-	-4,5	-6,8
Managementavtal	1,0	0,4	-0,5	-3,0	2,3	1,8	3,2	2,9	-	-	6,0	2,1
Franchiseavtal	0,6	0,5	0,8	0,6	0,1	0,1	-	-	-	-	1,5	1,2
Övrigt ¹⁾	0,3	0,6	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,1	0,0	-	-	0,4	0,6
Centrala kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,9	-8,6	-11,9	-8,6
Totalt	6,2	5,0	-8,5	-12,7	2,4	1,9	3,3	2,9	-11,9	-8,6	-8,5	-11,5

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

Rörelseresultat (EBIT)

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & Övriga		Centrala kostnader		Totalt	
Jan-Mar	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hysesavtal	0,9	0,5	-12,3	-13,7	-	-	-	-	-	-	-11,4	-13,1
Managementavtal	0,9	0,3	-0,5	-3,0	2,2	1,8	3,2	2,9	-	-	5,8	2,0
Franchiseavtal	0,7	0,5	0,7	0,5	0,1	0,1	-	-	-	-	1,5	1,1
Övrigt ¹⁾	-0,3	-0,0	-0,3	-0,3	-0,0	-0,0	0,1	0,0	-	-	-0,5	-0,3
Centrala kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,9	-8,6	-11,9	-8,6
Totalt	2,2	1,3	-12,4	-16,5	2,3	1,9	3,3	2,9	-11,9	-8,6	-16,5	-19,0

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

Avstämning av resultat för perioden

MEUR	Jan-mar 11	Jan-mar 10
Totalt rörelseresultat (EBIT) för rapporterbara segment	-16,5	-19,0
Finansiella intäkter	0,7	0,1
Finansiella kostnader	-0,9	-1,8
Koncernens totala resultat före skatt	-16,7	-20,7

Balansräkningar och investeringar

MEUR	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
	31-dec 2011	31-dec 2010	31-dec 2011	31-dec 2010	31-dec 2011	31-dec 2010	31-dec 2011	31-dec 2010	31-dec 2011	31-dec 2010
Tillgångar	162,5	136,6	158,3	182,0	21,5	21,0	36,7	38,1	379,0	377,7
Investeringar (immateriella och materiella tillgångar)	4,7	12,3	3,3	11,6	0,0	0,0	0,0	0,2	8,0	24,1

Hotell i drift

Avtalstyp	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
31-mar,	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hysesavtal	29	25	49	48	-	-	-	-	78	73
Managementavtal	7	7	64	64	55	38	37	35	163	144
Franchiseavtal	22	22	47	43	6	7	-	-	75	72
Totalt	58	54	160	155	61	45	37	35	316	289

Rum i drift

Avtalstyp	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
31-mar,	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hysesavtal	7 581	6 457	10 183	9 889	-	-	-	-	17,746	16,346
Managementavtal	1 936	1 934	10 496	10 435	14 047	9 970	9 122	8 737	35 601	31 076
Franchiseavtal	4 074	4 074	8 598	8 034	1 330	1 240	-	-	14 002	13 348
Totalt	13 591	12 465	29 277	28 358	15 377	11 210	9 122	8 737	67 367	60 770

Hotels and rooms in development

	Norden		Övriga Västeuropa		Östeuropa		Mellanöstern, Afrika & övriga		Totalt	
31-mar, 2011	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Hysesavtal	-	71	-	-	-	-	-	-	-	71
Managementavtal	2	458	17	3 070	34	7 473	37	8 146	90	19 147
Franchiseavtal	5	957	4	1 001	1	305	-	-	10	2 263
Totalt	7	1 486	21	4 071	35	7 778	37	8 146	100	21 481

Kvartalsdata

	2011	2010				2009			
MEUR	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
RevPAR	54,2	60,1	64,7	68,4	51,6	56,5	59,0	61,5	54,0
Intäkter	192,7	211,7	205,3	203,0	165,7	186,0	165,4	173,2	152,6
EBITDAR	52,7	63,2	75,1	70,6	45,1	61,4	54,2	56,9	37,7
EBITDA	-8,5	6,9	18,4	17,5	-11,5	9,7	3,1	7,1	-14,9
EBIT	-16,5	-0,9	9,4	14,2	-19,0	2,0	-4,9	-0,8	-21,2
Resultat efter skatt	-17,4	-6,8	4,6	17,2	-17,7	-0,3	-6,1	-2,5	-19,2
EBITDAR-marginal %	27,3%	29,9%	36,6%	34,8%	27,2%	33,0%	32,7%	32,8%	24,7%
EBITDA-marginal %	-4,4%	3,3%	9,0%	8,6%	-6,9%	5,2%	1,9%	4,1%	-9,8%
EBIT-marginal %	-8,6%	-0,4%	4,6%	7,0%	-11,5%	1,1%	-3,0%	-0,5%	-13,9%

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 investerrelationer, 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.

Rumspis

Rumspis 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

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 13 april 2011 kl 08:30 (centraleuropeisk tid).

Stockholm 13 april 2011

Kurt Ritter
Koncernchef och VD
Rezidor Hotel Group AB

Webcast

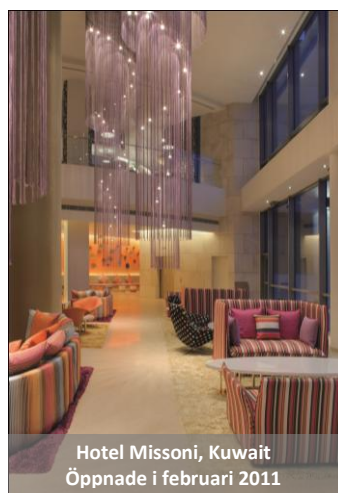
13 april 2011 klockan 15:30

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 konferenssamtalen 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 6096478#.



Under det första kvartalet 2011 öppnade Rezidor sex 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