

## Januari-september 2015

### Tredje kvartalet 2015

- **RevPAR för jämförbara hotell under hyres- och managementavtal ökade med 8,7 %.**  
Tillväxten, som är den högsta sedan tredje kvartalet 2010, var ett resultat av ökade genomsnittliga rumspriser och ökad beläggingsgrad.
- **Intäkterna ökade med 8,6 % till 261,4 MEUR (240,8).** Ökningen var främst hänförlig till en stark RevPAR-utveckling. Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 8,4 %.
- **EBITDA uppgick till 35,8 MEUR (26,4) och EBITDA-marginalen ökade till 13,7 % (11,0).**  
Ökningen var främst hänförlig till en stark RevPAR-utveckling och ett bra flöde för hotell under hyresavtal.
- **EBIT uppgick till 24,4 MEUR (17,3) och EBIT-marginalen var 9,3 % (7,2).** Ökningen av EBITDA motverkades delvis av högre avskrivningskostnader, vilket återspeglade de ökade investeringarna, samt kostnader som uppkom i samband med att ett hyresavtal avslutades i Norden.
- **Resultat efter skatt uppgick till 17,9 MEUR (11,3).**
- **Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,10 EUR (0,07).**
- **2 300 nya rum kontrakterades (1 346), 1 348 nya rum togs i drift (586), och 0 rum lämnade systemet (970).**

### Nio månader 2015

- **RevPAR för jämförbara hotell ("L/L") ökade med 5,0 %.**
- **Intäkterna ökade med 6,0 % till 741,6 MEUR (699,3).** Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 4,6 %.
- **EBITDA uppgick till 68,6 MEUR (56,5) och EBITDA-marginalen ökade till 9,3 % (8,1).**
- **EBIT uppgick till 35,0 MEUR (30,2) och EBIT-marginalen ökade till 4,7 % (4,3).**
- **Resultat efter skatt uppgick till 19,9 MEUR (15,1).**
- **Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,12 EUR (0,10), respektive 0,12 EUR (0,09).**
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 52,8 MEUR (23,1).**
- **7 071 nya rum kontrakterades (4 546), 2 777 nya rum togs i drift (2 595) och 1 152 rum lämnade verksamheten (1 803).**

| MEUR                 | Kv3 2015 | Kv3 2014 | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 |
|----------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Intäkter             | 261,4    | 240,8    | 741,6        | 699,3        |
| EBITDA               | 35,8     | 26,4     | 68,6         | 56,5         |
| EBIT                 | 24,4     | 17,3     | 35,0         | 30,2         |
| Resultat efter skatt | 17,9     | 11,3     | 19,9         | 15,1         |
| EBITDA-marginal, %   | 13,7%    | 11,0%    | 9,3%         | 8,1%         |
| EBIT-marginal, %     | 9,3%     | 7,2%     | 4,7%         | 4,3%         |

## VDs kommentar

### Stark RevPAR-tillväxt, stabila förbättringar av marginalerna och milstolpen 100 000 rum nådd



"Tredje kvartalet utmärktes av en fortsatt stark RevPAR-utveckling, vilket hade en positiv påverkan på resultatet och lönsamheten. EBITDA-marginalen ökade med 2,7 procentenheter, vilket understryker de stabila framstegen inom omstrukturerings- och förändringsprogrammet.

Under kvartalet gjorde vi ytterligare framsteg på vägen mot vår fokuserade tillväxtstrategi, och nådde milstolpen 100 000 rum i drift och under utveckling. Kontrakteringarna fortsatte att visa på goda framsteg: vi kontrakterade 2 300 rum under kvartalet och 7 100 rum på årsbasis, vilket är långt över föregående år. Även antalet nya hotell ligger över föregående år och omfattade tillträde på marknaderna i Kongo och Mauritius, samt två nyöppnade hotell i Ryssland, vilket stärker vår ledande position i Östeuropa ytterligare.

Utvecklingen för vårt nya Lifestyle Select-varumärke Radisson Red fortsatte i lovande takt. Efter kontrakteringen i Kapstaden i Sydafrika, skrev vi avtal för Europas första nybyggda Radisson Red i Glasgow i Storbritannien, och Europas första konvertering i Bryssel i Belgien beräknas öppna i april 2016. Varumärket har nu tio hotell under utveckling över hela världen, varav två kontrakterades efter rapportperiodens utgång.

Vi fortsatte att stärka vår organisation, och omfördelade resurser för att skapa den utökade struktur som krävs för att fokusera på Afrika, vilket understryker vårt engagemang i den här tillväxtregionen. Rezidor har kontinentens starkaste pipeline och öppnar nya hotell i stabil takt. Tre hotell öppnades i Afrika under tredje kvartalet och åtta hittills i år.

Jag är nöjd med vår prestation trots den bräckliga ekonomiska återhämtningen. Vi fortsätter att optimera vår verksamhet samtidigt som vi möter osäkerhet på vissa marknader."

Wolfgang M. Neumann, VD och Koncernchef

## Marknadsutveckling fram till augusti 2015

RevPAR för Europa för perioden januari–augusti 2015 ökade med 7,6 % (vid oförändrade FX-kurser). Förbättringen var ett resultat av en ökning på 4,6 % för genomsnittligt rumspris samt en ökad belägningsgrad på 2,9 %.

Östeuropa redovisade den starkaste RevPAR-utvecklingen (14,8 %), drivet av både genomsnittligt rumspris och belägningsgrad. Utvecklingen drevs främst av Tjeckien och Ryssland.

Även på de mogna västeuropeiska marknaderna drevs tillväxten på 5,1 % av både genomsnittligt rumspris och belägningsgrad. Samtliga nyckelmarknader upplevde en positiv tillväxt med undantag av Schweiz.

Nordeuropa, 5,7 %, följde samma mönster med tillväxt som drevs av både genomsnittligt rumspris och belägningsgrad. Irland fortsatte att visa vägen. I Norden leddes tillväxten av Danmark och Sverige, medan Norge bara låg marginellt över föregående år.

Utvecklingen i Mellanöstern och Afrika var också positiv, med en ökning av RevPAR på 1,8 % tack vare förbättringar vad gäller belägningsgrad och rumspris. Utvecklingen varierade mellan länderna, där Egypten ledde tillväxten, följt av Libanon, medan andra

marknader, som Oman och Förenade Arabemiraten, underpresterade jämfört med föregående år.

*Källa: STR Global Ltd. © 2015 – European Hotel Review – Constant Currency Edition (augusti 2015); STR Global Ltd. © 2015 – Middle East/Africa Hotel Review – Constant Currency Edition (augusti 2015); Hotel | trends by Benchmarking | Alliance © 2015*

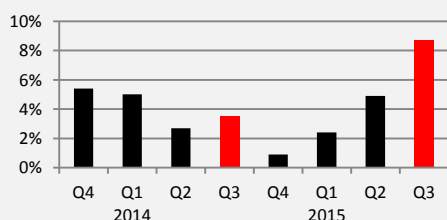
## Rezidors RevPAR-utveckling kv3

RevPAR för jämförbara hotell under hyres- och managementavtal förbättrades med 8,7 % jämfört med föregående år, vilket är det högsta sedan tredje kvartalet 2010. Ökningen fördelade sig i det närmaste jämnt mellan rumspriser och belägningsgrad. RevPAR för jämförbara hotell under hyresavtal ökade med 8,7 %.

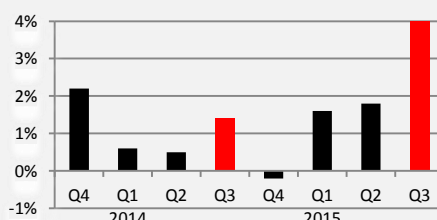
Tre av de fyra regionerna rapporterade tillväxt i RevPAR för jämförbara hotell jämfört med föregående år. Den starkaste utvecklingen noterades i Östeuropa, följt av Övriga Västeuropa och Norden. Den enda regionen som underpresterade jämfört med föregående år var Mellanöstern, Afrika och Övriga, där Saudiarabien och Förenade Arabemiraten var de största utmaningarna.

Redovisad RevPAR-tillväxt uppgick till 5,9 %. Den påverkades negativt med 1,1 % av valutakursförändringar och med 1,7 % till följd av förändringar i portföljen.

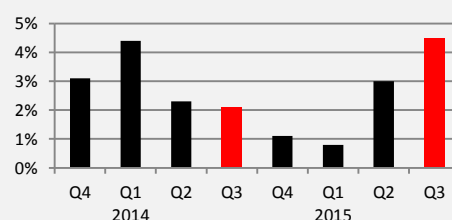
RevPAR-tillväxt jämf. hotell (förändring Kv/Kv)



Beläggningstillväxt (förändring Kv/Kv)



Rumspristillväxt (förändring Kv/Kv)



## Resultaträkning

### Tredje kvartalet 2015

Totala intäkter ökade med 8,6 %, eller 20,6 MEUR, till 261,4 MEUR (240,8). Ökningen var främst hänförlig till en stark RevPAR-utveckling, samt en ökning av intäkterna från mat och dryck.

Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 8,4 %. Avgiftsintäkter för jämförbara hotell inkluderar en intäktspost av engångskaraktär om 1,7 MEUR hänförlig till ett omförhandlat managementavtal.

Förändringen i intäkter jämfört med föregående år visas i tabellen nedan.

| MEUR                         | Jämf. hotell | Nya        | Ut          | Valuta      | Förändr.    |
|------------------------------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Rumsintäkter                 | 12,3         | 1,6        | -0,6        | 0,1         | 13,4        |
| Intäkter mat & dryck         | 1,6          | 0,8        | -0,2        | -0,2        | 2,0         |
| Övriga hotellintäkter        | 0,6          | 0,0        | -0,6        | 0,2         | 0,2         |
| <b>Totala hotellintäkter</b> | <b>14,5</b>  | <b>2,4</b> | <b>-1,4</b> | <b>0,1</b>  | <b>15,6</b> |
| Avgiftsintäkter              | 4,7          | 0,9        | -1,0        | -0,7        | 3,9         |
| Övriga intäkter              | 1,1          | -          | -           | 0,0         | 1,1         |
| <b>Totala intäkter</b>       | <b>20,3</b>  | <b>3,3</b> | <b>-2,4</b> | <b>-0,6</b> | <b>20,6</b> |

EBITDA ökade med 9,4 MEUR till 35,8 MEUR. Resultatet påverkades positivt av den starka RevPAR-utvecklingen, engångsposten som nämnts ovan, förbättrad lönsamhet inom mat och dryck, samt lägre kostnader för resultatgarantier hänförliga till managementavtal. Vidare hade 0,6 MEUR lägre nettokostnader för hotellet i Lyon som är stängt för renovering, samt infallandet av marknadsföringsutgifter en positiv påverkan på EBITDA.

Den positiva effekten av ovanstående motverkades delvis av ökade centrala kostnader på 2,0 MEUR.

Hyreskostnader som andel av intäkter från hyresavtal fortsatte att förbättras och uppgick till 28,0 % (29,2 %). Valutan hade en negativ effekt på EBITDA uppgående till 0,3 MEUR.

EBIT ökade med 7,1 MEUR till 24,4 MEUR, till följd av ökningen av EBITDA, men motverkades delvis av högre av- och nedskrivningar om totalt 1,3 MEUR, samt kostnader på 1,1 MEUR som uppkom i samband med att ett hyresavtal avslutades i Norden.

Resultat efter skatt uppgick till 17,9 MEUR jämfört med 11,3 MEUR föregående år.

Skattesatsen minskade från 33,5 % to 23,2 %. Det är främst en följd av ökad lönsamhet i Storbritannien och Frankrike, länder där Rezidor inte har några uppskjutna skattefordringar redovisade på underskottsavdrag.

### Nio månader 2015

Totala intäkter ökade med 6,0 %, eller 42,3 MEUR, till 741,6 MEUR (699,3). Ökningen var främst hänförlig till en positiv RevPAR-utveckling, konverteringen av två hotell i Oslo från management- till hyresavtal från och med årsslutet 2014, samt ökade intäkter från mat och dryck på grund av en starkare verksamhet inom möten och event. Valutan hade en positiv påverkan på resultatet med 5,5 MEUR. Ökningen motverkades delvis av rum som lämnade systemet.

Intäkterna för jämförbara hotell ökade med 4,6 %.

Intäktsutvecklingen jämfört med samma period föregående år redovisas i tabellen nedan.

| MEUR                         | Jämf. hotell | Nya         | Ut          | Valuta     | Förändr.    |
|------------------------------|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Rumsintäkter                 | 20,1         | 4,4         | -1,6        | 3,5        | 26,4        |
| Intäkter mat & dryck         | 3,1          | 2,8         | -0,5        | 0,9        | 6,3         |
| Övriga hotellintäkter        | -0,5         | 0,1         | -1,7        | 0,5        | -1,6        |
| <b>Totala hotellintäkter</b> | <b>22,7</b>  | <b>7,3</b>  | <b>-3,8</b> | <b>4,9</b> | <b>31,1</b> |
| Avgiftsintäkter              | 7,3          | 3,9         | -3,0        | 0,6        | 8,8         |
| Övriga intäkter              | 2,4          | -           | -           | 0,0        | 2,4         |
| <b>Totala intäkter</b>       | <b>32,4</b>  | <b>11,2</b> | <b>-6,8</b> | <b>5,5</b> | <b>42,3</b> |

EBITDA ökade med 12,1 MEUR till 68,6 MEUR. Resultatet påverkades positivt av RevPAR-utvecklingen samt av 3,3 MEUR i lägre nettokostnader för hotellet i Lyon som är stängt för renovering.

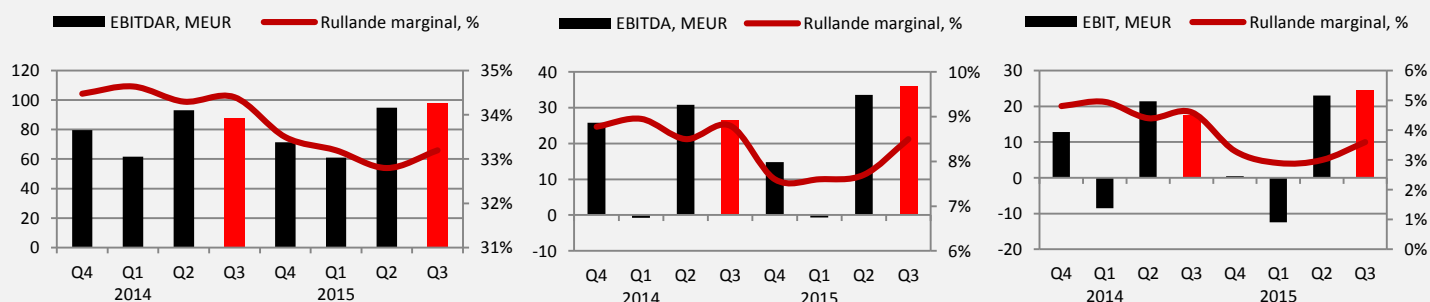
Den positiva påverkan från RevPAR-utvecklingen och renoveringen i Lyon motverkades delvis av svaga omvandlingar i Norge, ökade centrala kostnader på 5,8 MEUR, vilket huvudsakligen beror på ökade upplupna kostnader för rörliga löner, samt förändringar i avsättningarna för osäkra kundfordringar på 3,5 MEUR. Dessutom ökade de centrala marknadsföringskostnaderna med 2,8 MEUR, främst på grund av tidpunkten för vissa aktiviteter.

Hyreskostnader som andel av intäkter från hyresavtal uppgick till 28,7 % (29,7). Valutan hade en positiv effekt på EBITDA med 0,3 MEUR.

EBIT ökade med 4,8 MEUR till 35,0 MEUR. Ökningen av EBITDA motverkades delvis av ökade kostnader för av- och nedskrivningar om totalt 6,2 MEUR netto, samt kostnader för avslutade avtal om 1,1 MEUR.

Resultat efter skatt uppgick till 19,9 MEUR jämfört med 15,1 MEUR föregående år.

Skattesatsen minskade från 47,9 % till 40,9 %, främst hänförligt till ökad lönsamhet i Storbritannien och Frankrike.



## Kv3-kommentar per region

### Norden

| MEUR               | Kv3 2015 | Kv3 2014 | Förändring |
|--------------------|----------|----------|------------|
| RevPAR (L/L), EUR  | 102,3    | 93,7     | 9,2 %      |
| Intäkter           | 111,7    | 109,1    | 2,4 %      |
| EBITDA             | 15,7     | 13,9     | 12,9 %     |
| EBITDA-marginal, % | 14,1 %   | 12,7 %   | 1,4 pp     |
| EBIT               | 8,0      | 9,3      | -14,0 %    |
| EBIT-marginal, %   | 7,2 %    | 8,5 %    | -1,3 pp    |

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 9,2 %, drivet av ökade genomsnittliga rumspriser och ökad beläggning. Alla de tre viktigaste länderna i regionen låg över föregående år, med Sverige (21,8 %) i täten hänförligt till ett antal aktiviteter i Stockholm.

Totala intäkter ökade med 2,6 MEUR (eller 2,4 %) jämfört med föregående år, främst som ett resultat av RevPAR-utvecklingen och konverteringen av två hotell i Oslo till hyresavtal från managementavtal, men det motverkades i hög grad av försvagningen av den norska kronan.

Ökningen av EBITDA-marginalen med 1,4 procentenheter hänför sig främst till ett bra genomflöde i Sverige.

EBIT minskade med 1,3 MEUR, till följd av ökade avskrivningskostnader, nedskrivningar om 2,0 MEUR, samt kostnader för avslutade avtal om 1,1 MEUR.

### Övriga Västeuropa

| MEUR               | Kv3 2015 | Kv3 2014 | Förändring |
|--------------------|----------|----------|------------|
| RevPAR (L/L), EUR  | 97,3     | 89,0     | 9,4 %      |
| Intäkter           | 133,0    | 115,5    | 15,2 %     |
| EBITDA             | 21,8     | 11,6     | 87,9 %     |
| EBITDA-marginal, % | 16,4 %   | 10,0 %   | 6,4 pp     |
| EBIT               | 18,3     | 7,2      | 154,2 %    |
| EBIT-marginal, %   | 13,8 %   | 6,2 %    | 7,6 pp     |

RevPAR för jämförbara hotell ökade med 9,4 %, drivet av ökade genomsnittliga rumspriser och ökad beläggning. De länder som drev utvecklingen var Nederländerna (17,1 %), Irland (16,8 %) och Frankrike (14,6 %), och även alla andra nyckelmarknader rapporterade en RevPAR-tillväxt.

Totala intäkter ökade med 17,5 MEUR (eller 15,2 %) jämfört med föregående år, tack vare en stark RevPAR-utveckling, ett starkare brittiskt pund, samt en intäkt av engångskaraktär om 1,7 MEUR.

EBIT-ökningen på 11,1 MEUR var främst ett resultat av kraftigt ökade intäkter och lägre nettokostnader om 0,9 MEUR jämfört med föregående år för hotellet i Lyon som är stängt för renovering. EBIT påverkades också positivt av återföringar av nedskrivningar om 0,9 MEUR netto.

### Östeuropa

| MEUR               | Kv3 2015 | Kv3 2014 | Förändring |
|--------------------|----------|----------|------------|
| RevPAR (L/L), EUR  | 63,9     | 54,4     | 17,4 %     |
| Avgiftsintäkter    | 10,6     | 10,4     | 1,9 %      |
| EBITDA             | 7,5      | 7,7      | -2,6 %     |
| EBITDA-marginal, % | 70,8 %   | 74,0 %   | -3,2 pp    |
| EBIT               | 7,4      | 7,6      | -2,6 %     |
| EBIT-marginal, %   | 69,8 %   | 73,1 %   | -3,3 pp    |

RevPAR för jämförbara hotell förbättrades med 17,4 %, drivet av högre rumspriser och ökad beläggningsgrad. Ryssland gick i täten (32,0 %), hänförligt till händelser i de större städerna och ökade inrikesresor (ett resultat av den rådande politiska situationen), följt av Polen (9,4 %).

Avgiftsintäkterna ökade med 0,2 MEUR (eller 1,9 %). Den positiva påverkan från den starka RevPAR-utvecklingen för jämförbara hotell motverkades av försvagningen av rubeln.

EBITDA- och EBIT-marginalen var i stort sett oförändrade sedan föregående år.

### Mellanöstern, Afrika & Övriga

| MEUR               | Kv3 2015 | Kv3 2014 | Förändring |
|--------------------|----------|----------|------------|
| RevPAR (L/L), EUR  | 58,1     | 60,6     | -4,2 %     |
| Avgiftsintäkter    | 6,1      | 5,8      | 5,2 %      |
| EBITDA             | 3,6      | 4,0      | -10,0 %    |
| EBITDA-marginal, % | 59,0 %   | 69,0 %   | -10,0 pp   |
| EBIT               | 3,5      | 4,0      | -12,5 %    |
| EBIT-marginal, %   | 57,4 %   | 69,0 %   | -11,6 pp   |

RevPAR för jämförbara hotell minskade med 4,2 %, då en nedgång i beläggningsgraden var högre än ökningen av det genomsnittliga rumspriset. Resultatet på landnivå var fortsatt blandat. Nyckelmarknaden Sydafrika uppvisade tillväxt (11,4 %), men situationen var utmanande på andra nyckelmarknader som Saudiarabien (-10,3 %) och Förenade Arabemiraten (-2,9 %).

Ökningen av avgiftsintäkter på 0,3 MEUR (eller 5,2 %) var främst hänförlig till nya hotell och en gynnsam valutautveckling.

Trots en liten ökning av avgiftsintäkterna, minskade EBIT med 0,5 MEUR jämfört med föregående år till följd av negativa förändringar i avsättningar för osäkra kundfordringar.

### Centrala kostnader

De centrala kostnaderna uppgick till 12,8 MEUR under kvartalet, vilket var 2,0 MEUR högre än föregående år. Ökningen är främst hänförlig till ökade upplupna kostnader för rörliga löner.

## Kommentar till balansräkningen

Anläggningstillgångarna ökade med 12,0 MEUR sedan utgången av 2014 och uppgick till 260,6 MEUR. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till investeringar i materiella anläggningstillgångar (45,5 MEUR), delvis motvägt av av- och nedskrivningar (32,5 MEUR) och minskade uppskjutna skattefordringar.

Rörelsekapitalet netto, exklusive likvida medel, men inklusive skattefordringar och -skulder, uppgick i slutet av kvartalet till -45,4 MEUR jämfört med -42,3 MEUR vid utgången av 2014. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till högre upplupna kostnader, delvis motvägt av högre förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Likvida medel ökade med 1,8 MEUR sedan utgången av 2014 till 37,3 MEUR vid slutet av perioden.

Jämfört med utgången av 2014 ökade det egna kapitalet med 12,2 MEUR till 231,6 MEUR, huvudsakligen till följd av periodens resultat, delvis motvägt av den lämnade utdelningen under det andra kvartalet.

Ökningen av tillgångar som innehåses för försäljning på 3,9 MEUR och tillägget av skulder som innehåses för försäljning på 4,4 MEUR beror främst på den förväntade försäljningen av ett hotell under hyresavtal i Norden.

| MEUR                    | 30-sep 15 | 31-dec 14 |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Balansomslutning        | 467,5     | 427,5     |
| Rörelsekapital netto    | -45,4     | -42,3     |
| Nettokassa (nettoskuld) | 37,3      | 35,5      |
| Eget kapital            | 231,6     | 219,4     |

## Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten (före förändring av rörelsekapital) uppgick till 57,1 MEUR, vilket är en ökning med 14,6 MEUR och huvudsakligen en följd av förbättrad EBITDA.

Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till -4,3 MEUR, jämfört med -19,4 MEUR föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och periodiseringar.

Kassaflödet använt i investeringsverksamheten var 15,2 MEUR högre jämfört med föregående år och uppgick till -45,9 MEUR, vilket återspeglar de ökade investeringarna i hotell under hyresavtal.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,2 MEUR (42,1), vilket återspeglar utdelningen utbetald tidigare under året. Föregående års siffror inkluderade en nyemission om 58,5 MEUR.

I slutet av kvartalet hade Rezidor 37,3 MEUR i likvida medel. De totalt tillgängliga krediterna uppgick till 200,0 MEUR i slutet av kvartalet. 0,8 MEUR användes för bankgarantier, vilket lämnade 199,2 MEUR i outnyttjade krediter. Kreditramen har en löptid på upp till fyra år, kombinerat med sedvanliga sidoförpliktelser (covenants).

Räntebärande nettotillgångar uppgick till 49,3 MEUR (46,3 per den 31 december 2014).

Nettokassan (-skulden), definierat som likvida medel plus kortfristiga räntebärande tillgångar minus räntebärande finansiella skulder (kortfristiga och långfristiga), uppgick till 37,3 MEUR (35,5 per den 31 december 2014).

| MEUR                                         | Jan-sep 15 | Jan-sep 14  |
|----------------------------------------------|------------|-------------|
| Kassaflöde före förändring av rörelsekapital | 57,1       | 42,5        |
| Förändring av rörelsekapital                 | -4,3       | -19,4       |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten     | -45,9      | -30,7       |
| <b>Fritt kassaflöde</b>                      | <b>6,9</b> | <b>-7,6</b> |

## Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Inga väsentliga förändringar har inträffat under perioden och hänvisning görs därför till den detaljerade beskrivningen i årsredovisningen för 2014. 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. För att reducera riskerna associerade med att driva verksamhet i tillväxtmarknader, används en "asset light" affärsmodell. Företagsledningen analyserar kontinuerligt olika sätt att öka omsättning och resultat i koncernens hotell, för närvarande med ett särskilt fokus på hur lönsamheten kan ökas i hotellen under hyresavtal i Övriga Västeuropa. Framtida kassaflödesprognoser för hyres- eller managementavtal med garantier är känsliga för förändringar i diskonteringsränta och antaganden för beläggning och rumspris. Förändringar i dessa antaganden kan leda till förnyad bedömning av värdet av vissa tillgångar och risken för förlustkontrakt. Den finansiella effekten av att avyttra förlustkontrakt är osäker och det kan inte uteslutas att en avyttring kan resultera i ett utflöde av likvida medel, vilket inte är tillförlig reflektat i de nu bokförda skulderna i koncernens balansräkning. Moderbolaget utför tjänster av koncerngemensam karaktär. Moderbolagets risker är desamma som för koncernen.

## Säsongsvariationer

Rezidor verkar i en bransch med säsongsvariationer och försäljning och resultat varierar beroende på kvartal. Infallandet av påsken kan ha en signifikant påverkan på resultatet när jämförelse görs med motsvarande period föregående år. För kvartalsdata för intäkter och resultat, se tabellen på sida 17.

## Känslighetsanalys

Med den nuvarande affärsmodellen uppskattar Rezidor att en ökning eller minskning av RevPAR med 1 EUR skulle leda till en förändring av EBITDA på 6-8 MEUR. Framtida kassaflödesprognoser avseende hyresavtal eller avtal med resultatgarantier är känsliga för förändringar i diskonteringsräntor, beläggning och rumspriser. Förändringar i sådana antaganden kan leda till en förnyad bedömning av värdet av vissa tillgångar och risken för förlustkontrakt.

## Revisorernas granskning

Rapporten har inte varit föremål för någon granskning av bolagets revisorer.

## Presentation av resultatet för Kv3

Den 22 oktober 2015 kl 10:00 (centraleuropeisk tid) presenterar Wolfgang M. Neumann, VD & Koncernchef, samt vice VD & CFO Knut Kleiven, gemensamt rapporten och svarar på frågor. För att följa webcasten, besök [www.investor.rezidor.com](http://www.investor.rezidor.com).

För att delta i telefonkonferensen, vänligen ring:

|                          |                     |
|--------------------------|---------------------|
| Belgien:                 | +32 (0)2 404 0660   |
| Belgien, gratisnummer:   | 0800 58033          |
| Sverige:                 | +46(0)8 5051 3793   |
| Sverige, gratisnummer:   | 0200 883 440        |
| UK:                      | +44(0)20 3427 1906  |
| UK gratisnummer:         | 0800 279 4992       |
| USA:                     | +1 646 254 3362     |
| USA gratisnummer:        | 1877 280 2296       |
| Frankrike:               | +33(0)1 76 77 22 29 |
| Frankrike, gratisnummer: | 0805 631 580        |

Bekräftelsekod: 7472788.

Besök [www.investor.rezidor.com](http://www.investor.rezidor.com) för en inspelning av presentationen.

## Finansiell kalender

Kvartalsrapport Kv4 2015: 16 februari 2016

Kvartalsrapport Kv1 2016: 21 april 2016

Årsstämma 2016: 21 april 2016

## För ytterligare information, kontakta:

Knut Kleiven  
Vice VD & CFO  
Tel: +32 2 702 9244  
Fax: +32 2 702 9330  
[knut.kleiven@carlsonrezidor.com](mailto:knut.kleiven@carlsonrezidor.com)

Andrea Brandenberger  
Senior Director  
Business Development Strategy & Investor Relations  
Tel: +32 2 702 9237  
[andrea.brandenberger@carlsonrezidor.com](mailto:andrea.brandenberger@carlsonrezidor.com)

The Rezidor Hotel Group Corporate Office  
Avenue du Bourget 44  
B-1130 Bryssel  
Belgien  
Tel: +32 2 702 9200  
Fax: +32 2 702 9300

Hemsida: [www.rezidor.com](http://www.rezidor.com)

## Om Rezidor Hotel Group

Rezidor är ett hotellföretag som driver varumärkena Radisson Blu och Park Inn by Radisson. I februari 2014 offentliggjorde Rezidor tillsammans med Carlson lanseringen av två nya varumärken: Radisson Red, ett förstklassigt varumärke inom "Lifestyle Select"-segmentet inspirerad av milleniumgenerationens livsstil, och Quorvus Collection, en ny generation av distinkta femstjärniga hotell.

Portföljen utgörs av 457 hotell med över 100 000 rum i drift och under utveckling i 80 länder i Europa, Mellanöstern och Afrika.

Rezidors strategi är att växa med management- och franchiseavtal och endast selektivt med hyresavtal. Strategin är även att växa ytterligare på tillväxtmarknader.

Rezidor är en del av Carlson Rezidor Hotel Group. För mer information, besök [www.rezidor.com](http://www.rezidor.com).

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som Rezidor Hotel Group AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2015 kl 07:30 (centraleuropeisk tid).

Stockholm den 22 oktober 2015

Wolfgang M. Neumann  
VD & Koncernchef  
Rezidor Hotel Group AB

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

| MEUR                                                                                                                                        | Kv3 2015    | Kv3 2014    | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Intäkter                                                                                                                                    | 261,4       | 240,8       | 741,6        | 699,3        |
| Kostnad sålda varor avseende mat och dryck samt övriga liknande kostnader                                                                   | -14,5       | -13,6       | -41,9        | -40,7        |
| Personalkostnader och kontraktsanställningar                                                                                                | -83,2       | -78,8       | -253,1       | -240,7       |
| Övriga rörelsekostnader                                                                                                                     | -61,7       | -57,1       | -181,1       | -164,5       |
| Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt                                                                                               | -4,3        | -3,6        | -12,2        | -11,0        |
| <b>Rörelseresultat före hyreskostnader, resultatandelar i intresseföretag och av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar (EBITDAR)</b> | <b>97,7</b> | <b>87,7</b> | <b>253,3</b> | <b>242,4</b> |
| Hyreskostnader                                                                                                                              | -62,0       | -61,4       | -184,8       | -185,2       |
| Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures                                                                                        | 0,1         | 0,1         | 0,1          | -0,7         |
| <b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar (EBITDA)</b>                                                        | <b>35,8</b> | <b>26,4</b> | <b>68,6</b>  | <b>56,5</b>  |
| Avskrivningar                                                                                                                               | -9,2        | -8,3        | -27,5        | -23,8        |
| Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar                                                                                             | -1,1        | -0,8        | -5,0         | -2,5         |
| Kostnader för avslutade kontrakt                                                                                                            | -1,1        | -           | -1,1         | -            |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                                                                                               | <b>24,4</b> | <b>17,3</b> | <b>35,0</b>  | <b>30,2</b>  |
| Finansiella intäkter                                                                                                                        | -0,8        | 0,2         | 0,7          | 0,5          |
| Finansiella kostnader                                                                                                                       | -0,3        | -0,5        | -2,0         | -1,7         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                                                                                  | <b>23,3</b> | <b>17,0</b> | <b>33,7</b>  | <b>29,0</b>  |
| Skatt på periodens resultat                                                                                                                 | -5,4        | -5,7        | -13,8        | -13,9        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                                                   | <b>17,9</b> | <b>11,3</b> | <b>19,9</b>  | <b>15,1</b>  |
| <b>Hänförligt till:</b>                                                                                                                     |             |             |              |              |
| Moderbolagets aktieägare                                                                                                                    | 17,9        | 11,3        | 19,9         | 15,1         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                                                                         | -           | -           | -            | -            |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                                                   | <b>17,9</b> | <b>11,3</b> | <b>19,9</b>  | <b>15,1</b>  |
| Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning                                                                                      | 170 707 719 | 170 707 719 | 170 707 719  | 157 755 014  |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning                                                                                     | 173 448 943 | 172 552 774 | 172 718 703  | 159 320 095  |
| <b>Resultat per aktie, EUR</b>                                                                                                              |             |             |              |              |
| Före utspädning                                                                                                                             | 0,10        | 0,07        | 0,12         | 0,10         |
| Efter utspädning                                                                                                                            | 0,10        | 0,07        | 0,12         | 0,09         |

## Rapport över totalresultat

|                                                                                |             |             |             |             |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                                      | <b>17,9</b> | <b>11,3</b> | <b>19,9</b> | <b>15,1</b> |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                                                   |             |             |             |             |
| <i>Komponenter som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i> |             |             |             |             |
| Aktuariella vinster och förluster                                              | 0,2         | -1,7        | 0,2         | -1,7        |
| Skatt på aktuariella vinster och förluster                                     | -0,1        | 0,6         | -0,1        | 0,6         |
| <i>Komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>      |             |             |             |             |
| Valutaskillnader från utländska verksamheter                                   | -3,5        | 2,2         | -3,3        | 0,7         |
| Skatt på valutadifferenser redovisade direkt mot eget kapital                  | 0,4         | 0,1         | 0,3         | 0,1         |
| Kassaflödessäkringar                                                           | 0,6         | -0,1        | -0,0        | -0,5        |
| Skatt på kassaflödessäkringar                                                  | -0,1        | 0,0         | 0,0         | 0,1         |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto</b>                          | <b>-2,5</b> | <b>1,1</b>  | <b>-2,9</b> | <b>-0,7</b> |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                        | <b>15,4</b> | <b>12,4</b> | <b>17,0</b> | <b>14,4</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>                                                        |             |             |             |             |
| Moderbolagets aktieägare                                                       | 15,4        | 12,4        | 17,0        | 14,4        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                            | -           | -           | -           | -           |

## Koncernens balansräkning i sammandrag

| MEUR                                                  | 30-jun 15    | 31-dec 14    |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                     |              |              |
| Immateriella tillgångar                               | 65,6         | 68,3         |
| Materiella anläggningstillgångar                      | 152,9        | 137,1        |
| Andelar i intresseföretag och joint ventures          | 2,5          | 2,5          |
| Övriga aktier och andelar                             | 5,2          | 5,2          |
| Övriga långfristiga fordringar                        | 12,2         | 10,0         |
| Uppskjutna skattefordringar                           | 22,2         | 27,0         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                    | <b>260,6</b> | <b>250,1</b> |
| Varulager                                             | 5,1          | 5,1          |
| Övriga kortfristiga fordringar                        | 144,7        | 120,4        |
| Finansiella derivatinstrument                         | 0,4          | 0,5          |
| Övriga kortfristiga placeringar                       | 3,5          | 3,9          |
| Likvida medel                                         | 37,3         | 35,5         |
| Tillgångar som innehas för försäljning                | 15,9         | 12,0         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                    | <b>206,9</b> | <b>177,4</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                               | <b>467,5</b> | <b>427,5</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                       |              |              |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 231,6        | 219,4        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                   | 0,0          | 0,0          |
| <b>Summa eget kapital</b>                             | <b>231,6</b> | <b>219,4</b> |
| Uppskjutna skatteskulder                              | 15,1         | 16,5         |
| Pensioner och liknande förpliktelser                  | 5,8          | 5,7          |
| Övriga långfristiga skulder                           | 17,7         | 19,3         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                     | <b>38,6</b>  | <b>41,5</b>  |
| Finansiella derivatinstrument                         | 0,2          | 0,1          |
| Övriga kortfristiga skulder                           | 192,7        | 166,5        |
| Skulder som innehavs för försäljning                  | 4,4          | -            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                     | <b>197,3</b> | <b>166,6</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 | <b>467,5</b> | <b>427,5</b> |
| Antal utestående aktier vid periodens slut            | 170 707 719  | 170 707 719  |
| Antal aktier som innehas av bolaget                   | 3 681 138    | 3 681 138    |
| Antal registrerade aktier vid periodens slut          | 174 388 857  | 174 388 857  |

## Rapport över förändringar i eget kapital

| MEUR                                                                 | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Övriga<br>reserver | Balanserat<br>resultat inkl<br>periodens<br>resultat | Hänförligt till<br>moderbolagets<br>ägare | Innehav utan<br>bestämmande<br>inflytande | Summa<br>eget<br>kapital |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2014</b>                                | <b>10,0</b>       | <b>120,3</b>                     | <b>11,2</b>        | <b>13,5</b>                                          | <b>155,0</b>                              | <b>0,0</b>                                | <b>155,0</b>             |
| Periodens resultat                                                   | -                 | -                                | -                  | 15,1                                                 | 15,1                                      | -                                         | 15,1                     |
| <i>Övrigt totalresultat:</i>                                         |                   |                                  |                    |                                                      |                                           |                                           |                          |
| Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer          | -                 | -                                | -                  | -1,7                                                 | -1,7                                      | -                                         | -1,7                     |
| Skatt på aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer | -                 | -                                | -                  | 0,6                                                  | 0,6                                       | -                                         | 0,6                      |
| Valutaskillnader vid omräkning av utländska verksamheter             | -                 | -                                | 0,7                | -                                                    | 0,7                                       | -                                         | 0,7                      |
| Skatt på valutaskillnader vid omräkning av utländska verksamheter    | -                 | -                                | 0,1                | -                                                    | 0,1                                       | -                                         | 0,1                      |
| Kassaflödessäkringar                                                 | -                 | -                                | -0,5               | -                                                    | -0,5                                      | -                                         | -0,5                     |
| Skatt på kassaflödessäkringar                                        | -                 | -                                | 0,1                | -                                                    | 0,1                                       | -                                         | 0,1                      |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                              | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>0,4</b>         | <b>14,0</b>                                          | <b>14,4</b>                               | <b>-</b>                                  | <b>14,4</b>              |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>                                      |                   |                                  |                    |                                                      |                                           |                                           |                          |
| Nyemission (inkl. transaktionskostnader*)                            | 1,6               | 56,8                             | -                  | -                                                    | 58,4                                      | -                                         | 58,4                     |
| Långfristigt incitamentsprogram                                      | -                 | -                                | -                  | -0,2                                                 | -0,2                                      | -                                         | -0,2                     |
| <b>Utgående balans 30 september 2014</b>                             | <b>11,6</b>       | <b>177,1</b>                     | <b>11,6</b>        | <b>27,3</b>                                          | <b>227,6</b>                              | <b>0,0</b>                                | <b>227,6</b>             |
| <b>Ingående balans 1 januari 2015</b>                                | <b>11,6</b>       | <b>177,1</b>                     | <b>6,2</b>         | <b>24,5</b>                                          | <b>219,4</b>                              | <b>0,0</b>                                | <b>219,4</b>             |
| Periodens resultat                                                   | -                 | -                                | -                  | 19,9                                                 | 19,9                                      | -                                         | 19,9                     |
| <i>Övrigt totalresultat:</i>                                         |                   |                                  |                    |                                                      |                                           |                                           |                          |
| Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer          | -                 | -                                | -                  | 0,2                                                  | 0,2                                       | -                                         | 0,2                      |
| Skatt på aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer | -                 | -                                | -                  | -0,1                                                 | -0,1                                      | -                                         | -0,1                     |
| Valutaskillnader vid omräkning av utländska verksamheter             | -                 | -                                | -3,3               | -                                                    | -3,3                                      | -                                         | -3,3                     |
| Skatt på valutaskillnader vid omräkning av utländska verksamheter    | -                 | -                                | 0,3                | -                                                    | 0,3                                       | -                                         | 0,3                      |
| Kassaflödessäkringar                                                 | -                 | -                                | -0,0               | -                                                    | -0,0                                      | -                                         | -0,0                     |
| Skatt på kassaflödessäkringar                                        | -                 | -                                | 0,0                | -                                                    | 0,0                                       | -                                         | 0,0                      |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                              | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>-3,0</b>        | <b>20,0</b>                                          | <b>17,0</b>                               | <b>-</b>                                  | <b>17,0</b>              |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>                                      |                   |                                  |                    |                                                      |                                           |                                           |                          |
| Utdelning                                                            | -                 | -                                | -                  | -5,1                                                 | -5,1                                      | -                                         | -5,1                     |
| Långfristigt incitamentsprogram                                      | -                 | -                                | -                  | 0,3                                                  | 0,3                                       | -                                         | 0,3                      |
| <b>Utgående balans 30 september 2015</b>                             | <b>11,6</b>       | <b>177,1</b>                     | <b>3,2</b>         | <b>39,7</b>                                          | <b>231,6</b>                              | <b>0,0</b>                                | <b>231,6</b>             |

\*) Totala transaktionskostnader uppgår till 1,2 MEUR

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| MEUR                                                                 | Kv3 2015     | Kv3 2014     | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Rörelseresultat</b>                                               | <b>24,4</b>  | <b>17,3</b>  | <b>35,0</b>  | <b>30,2</b>  |
| Poster som inte ingår i kassaflödet                                  | 10,5         | 9,1          | 32,9         | 24,9         |
| Betalda räntor och skatter, samt övriga kassaflödespåverkande poster | -3,7         | -1,6         | -10,8        | -12,6        |
| Förändring av rörelsekapital                                         | -1,0         | -2,5         | -4,3         | -19,4        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                      | <b>30,2</b>  | <b>22,3</b>  | <b>52,8</b>  | <b>23,1</b>  |
| Förvärv av immateriella tillgångar                                   | -0,2         | -0,1         | -0,8         | -0,2         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                          | -17,3        | -15,6        | -45,2        | -32,1        |
| Investeringar i dotterföretag                                        | -            | -            | 0,4          | -            |
| Övriga investeringar/avyttringar                                     | 0,2          | -1,3         | -0,3         | 1,6          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                      | <b>-17,3</b> | <b>-17,0</b> | <b>-45,9</b> | <b>-30,7</b> |
| Nyemssion                                                            | -            | -0,1         | -            | 58,5         |
| Utdelning                                                            | -            | -            | -5,1         | -            |
| Extern finansiering, netto                                           | -1,6         | -0,9         | -0,1         | -16,4        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                     | <b>-1,6</b>  | <b>-1,0</b>  | <b>-5,2</b>  | <b>42,1</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                          | <b>11,3</b>  | <b>4,3</b>   | <b>1,7</b>   | <b>34,5</b>  |
| Kursdifferens i likvida medel                                        | -0,1         | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                            | <b>26,1</b>  | <b>37,1</b>  | <b>35,5</b>  | <b>6,9</b>   |
| <b>Likvida medel vid perioden slut</b>                               | <b>37,3</b>  | <b>41,4</b>  | <b>37,3</b>  | <b>41,4</b>  |

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| MEUR                                      | Kv3 2015    | Kv3 2014    | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Intäkter                                  | 1,7         | 1,6         | 5,0          | 4,6          |
| Personalkostnader                         | -1,2        | -1,0        | -3,6         | -3,1         |
| Övriga rörelsekostnader                   | -2,8        | -2,5        | -8,0         | -7,1         |
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar</b> | <b>-2,3</b> | <b>-1,9</b> | <b>-6,6</b>  | <b>-5,6</b>  |
| Avskrivningar                             | 0,0         | -0,1        | -0,2         | -0,4         |
| <b>Rörelseresultat</b>                    | <b>-2,3</b> | <b>-2,0</b> | <b>-6,8</b>  | <b>-6,0</b>  |
| Finansiella intäkter                      | 10,6        | 3,7         | 14,6         | 9,3          |
| Finansiella kostnader                     | -0,2        | -0,0        | -0,2         | -0,3         |
| <b>Resultat före skatt</b>                | <b>8,1</b>  | <b>1,7</b>  | <b>7,6</b>   | <b>3,0</b>   |
| Skatt på periodens resultat               | -1,8        | -0,4        | -1,7         | -0,7         |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>6,3</b>  | <b>1,3</b>  | <b>5,9</b>   | <b>2,3</b>   |

## Rapport över totalresultat

|                                         |            |            |            |            |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Periodens resultat                      | 6,3        | 1,3        | 5,9        | 2,3        |
| Övrigt totalresultat                    | -          | -          | -          | -          |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b> | <b>6,3</b> | <b>1,3</b> | <b>5,9</b> | <b>2,3</b> |

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| MEUR                                  | 30-sep 2015  | 31-dec 2014  |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 0,1          | 0,1          |
| Materiella anläggningstillgångar      | 0,1          | 0,2          |
| Andelar i koncernföretag              | 233,3        | 233,0        |
| Uppskjutna skattefordringar           | -            | 0,3          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>233,5</b> | <b>233,6</b> |
| Kortfristiga fordringar               | 59,1         | 55,4         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>59,1</b>  | <b>55,4</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>292,6</b> | <b>289,0</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |              |              |
| Eget kapital                          | 287,4        | 286,3        |
| Kortfristiga skulder                  | 5,2          | 2,7          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>5,2</b>   | <b>2,7</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>292,6</b> | <b>289,0</b> |

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

| MEUR                                     | Aktiekapital | Överkursfond | Balanserat resultat, inkl nettoresultat för perioden | Summa eget kapital |
|------------------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2014</b>    | <b>10,0</b>  | <b>197,3</b> | <b>4,1</b>                                           | <b>211,4</b>       |
| Summa totalresultat för perioden         | -            | -            | 2,3                                                  | 2,3                |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>          |              |              |                                                      |                    |
| Nyemission (inkl transaktionskostnader*) | 1,6          | 56,8         | -                                                    | 58,4               |
| Långsiktigt incitamentsprogram           | -            | -            | -0,2                                                 | -0,2               |
| <b>Utgående balans 30 september 2014</b> | <b>11,6</b>  | <b>254,1</b> | <b>6,2</b>                                           | <b>271,9</b>       |
| <b>Ingående balans 1 januari 2015</b>    | <b>11,6</b>  | <b>254,1</b> | <b>20,6</b>                                          | <b>286,3</b>       |
| Summa totalresultat för perioden         | -            | -            | 5,9                                                  | 5,9                |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>          |              |              |                                                      |                    |
| Utdelning                                | -            | -            | -5,1                                                 | -5,1               |
| Långsiktigt incitamentsprogram           | -            | -            | 0,3                                                  | 0,3                |
| <b>Utgående balans 30 september 2015</b> | <b>11,6</b>  | <b>254,1</b> | <b>21,7</b>                                          | <b>287,4</b>       |

\*) Totala transaktionskostnader uppgår till 1,2 MEUR

## Kommentar 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 tredje kvartalet och hittills 2015 uppgick moderbolagets koncerninterna intäkter till 1,6 MEUR (1,5) respektive 4,8 MEUR (4,4). Under det tredje kvartalet och hittills 2015 uppgick moderbolagets koncerninterna kostnader till 1,8 MEUR (1,6) respektive 5,2 MEUR (4,6).

Ökningen av resultatet före skatt under tredje kvartalet och hittills 2015 med 6,4 MEUR respektive 4,6 MEUR är huvudsakligen till följd av större erhållna koncernbidrag jämfört med föregående år.

## Kommentar till balansräkningen

Vid kvartalets slut uppgick de koncerninterna fordringarna till 58,8 MEUR (55,2) och de koncerninterna skulderna till 0,7 MEUR (0,1). Förändringarna i omsättningstillgångar och kortfristiga skulder sedan årsskiftet 2014 är främst hänförliga till förändringar i koncerninterna balanser och skatteskulder.

## Noter till koncernens balansräkning och resultaträkning i sammandrag

### Redovisningsprinciper

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

Rapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

Samma redovisningsprinciper, presentation och metoder har tillämpats för upprättandet av denna rapport, som de som tillämpades för koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2014, förutom effekterna av antagandet av standarder och tolkningar som beskrivs nedan.

IFRIC 21 är en ny tolkning avseende Avgifter ("Levies"). Deussom har det skett ändringar i IFRS 1, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24, IAS 38 och IAS 40. Dessa nya tolkningar och ändringar har inte haft någon effekt på det redovisade resultatet eller koncernens finansiella ställning.

### **Incitamentsprogram**

Årsstämorna 2013, 2014 och 2015 godkände långsiktiga aktierelaterade och prestationsbaserade incitamentsprogram att erbjuda befattningshavare inom Rezidor. Innehållet i de tre programmen är likvärdiga. Programmen består både av matchnings- och prestationsaktier. VD & Koncernchef samt övriga medlemmar i koncernledningen har erbjudits att delta i prestationsdelen såväl som i matchningsdelen av programmen. Övriga ledande befattningshavare har erbjudits att delta i prestationsdelen av programmen.

För att kvalificera för matchningsdelen av programmen måste deltagaren uppfylla vissa krav, inklusive att sparaktier innehavs i minst tre år och att deltagaren förblir anställd i företaget under intjänandeperioden. Undantag kan godkännas under speciella omständigheter. Deltagare som kvalificerar för prestationsdelen av programmen måste, utöver kravet på fortsatt anställning under intjänandeperioden, uppnå ett prestationsmål baserat på Rezidorkoncernens sammanlagda vinst per aktie under tre på varandra följande år med start från det år då programmet godkänns av årsstämman.

Sex medlemmar av koncernledningen deltar i 2013 års incitamentsprogram, vilket berättigar dem till totalt högst 663 422 aktier, av vilka VD & Koncernchef är berättigad till totalt högst 279 942 aktier. Därutöver deltar 17 övriga personer på chefsnivå i programmet, vilket berättigar dem till totalt högst 275 165 aktier.

Det totala värdet av 2013 års program uppgick på tilldelningsdagen, inklusive sociala avgifter, till 4,3 MEUR.

Sex medlemmar av koncernledningen deltar i 2014 års incitamentsprogram, vilket berättigar dem till totalt högst 491 843 aktier, av vilka VD & Koncernchef är berättigad till totalt högst 207 307 aktier. Därutöver deltar 19 övriga personer på chefsnivå i programmet, vilket berättigar dem till totalt högst 209 384 aktier.

Det totala värdet av 2014 års program uppgår på tilldelningsdagen, inklusive sociala avgifter, till 4,7 MEUR.

Sju medlemmar av koncernledningen deltar i 2015 års incitamentsprogram, vilket berättigar dem till totalt högst 683 360 aktier, av vilka VD & Koncernchef är berättigad till totalt högst 272 935 aktier. Därutöver deltar 26 övriga personer på chefsnivå i programmet, vilket berättigar dem till totalt högst 418 051 aktier.

Det totala värdet av 2015 års program uppgår på tilldelningsdagen, inklusive sociala avgifter, till 5,0 MEUR.

Nettokostnaderna under tredje kvartalet 2015 för de tre programmen, vilka har redovisats i resultaträkningen i enlighet med IFRS 2, uppgick till 0,2 MEUR.

### **Återköp av aktier**

I slutet av kvartalet innehade Rezidor 3 681 138 egna aktier, vilket motsvarar 2,1 procent av samtliga registrerade aktier. Det genomsnittliga antalet egna aktier som innehades av bolaget under det tredje kvartalet och hittills 2015 uppgick till 3 681 138 (3 681 138). Aktierna har återköpts under 2007 och 2008 i enlighet med bemyndigandena vid årsstämorna samma år. En majoritet av aktierna som har köpts tillbaka innehavs för att säkra tilldelningen av aktier i incitamentsprogrammen och de sociala avgifterna relaterade till dessa.

### **Transaktioner med närstående parter**

Närstående parter med betydande inflytande är Carlson Group (Carlson) som innehar 51,3 % av de utestående aktierna. Rezidor har även ett antal joint ventures och intresseföretag. Per den 30 september 2015 hade Rezidor inga kortfristiga fordringar på Carlson (inga per den 31 december 2014). Kortfristiga skulder till Carlson uppgick per den 30 september 2015 till 1,7 MEUR (1,5 per den 31 december 2014). Affärsrelationen med Carlson bestod huvudsakligen av rörelsekostnader för användandet av varumärkena och Carlsons bokningssystem. Under det tredje kvartalet 2015 redovisade Rezidor rörelsekostnader avseende Carlson på 5,2 MEUR (4,1).

Carlson fakturerade även 4,3 MEUR (4,4) för lojalitetspoäng intjänade i lojalitetsprogrammet Club Carlson och ersatte Rezidor med 2,2 MEUR (2,1) för utnyttjade poäng. Carlson fakturerade dessutom 2,6 MEUR (2,9) för kostnader som de ådragit sig från externa parter, huvudsakligen internetbaserade bokningskanaler. Dessutom betalade Rezidor provisioner till Carlsons resebyrånätverk på 0,1 MEUR (0,1). Kortfristiga skulder för Rezidor avseende dessa provisioner uppgick till 0,1 MEUR (0,0 per den 31 december 2014).

Carlson och Rezidor samarbetar även inom en rad andra områden, såsom global försäljning, hemsidor, intäkts-genererande verktyg och inköp. Under tredje kvartalet 2015 redovisade Rezidor intäkter avseende Carlson på 0,4 MEUR (0,2) och kostnader på 0,2 MEUR (0,2) avseende dessa arrangemang för kostnadsdelning.

### **Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser**

|                                  | 30-sep<br>2015 | 31-dec<br>2014 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ställda säkerheter, MEUR</b>  |                |                |
| Depositioner (spärrade medel)    | 3,1            | 3,9            |
| <b>Ansvarsförbindelser, MEUR</b> |                |                |
| Ställda garantier                | 0,8            | 1,2            |

## RevPAR-utveckling per varumärke (hyres- & managementavtal)

| EUR                  | Beläggning (L/L) |               | Rumspriser (L/L) |              | RevPAR (L/L) |              | RevPAR      |              |
|----------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                      | Kv3 2015         | vs. 2014      | Kv3 2015         | vs. 2014     | Kv3 2015     | vs. 2014     | Kv3 2015    | vs. 2014     |
| Radisson Blu         | 74,5 %           | 1,9 pp        | 118,6            | 5,9 %        | 88,4         | 8,7 %        | 85,8        | 6,4 %        |
| Park Inn by Radisson | 76,9 %           | 6,1 pp        | 69,3             | 0,9 %        | 53,3         | 9,6 %        | 50,4        | 6,1 %        |
| <b>Totalt</b>        | <b>75,0 %</b>    | <b>2,9 pp</b> | <b>106,7</b>     | <b>4,5 %</b> | <b>80,0</b>  | <b>8,7 %</b> | <b>77,0</b> | <b>5,9 %</b> |

|                      | Jan-sep 2015  |               | Jan-sep 2015 |              | Jan-sep 2015 |              | Jan-sep 2015 |              |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | vs. 2014      |               | vs. 2014     |              | vs. 2014     |              | vs. 2014     |              |
| Radisson Blu         | 69,7 %        | 0,8 pp        | 118,0        | 3,5 %        | 82,2         | 4,7 %        | 80,9         | 4,7 %        |
| Park Inn by Radisson | 68,5 %        | 3,0 pp        | 71,7         | 3,2 %        | 49,1         | 8,0 %        | 47,4         | 8,3 %        |
| <b>Totalt</b>        | <b>69,3 %</b> | <b>1,3 pp</b> | <b>107,3</b> | <b>3,0 %</b> | <b>74,4</b>  | <b>5,0 %</b> | <b>72,7</b>  | <b>5,5 %</b> |

## RevPAR-utveckling per region (hyresavtal & managementavtal)

| EUR                           | Beläggning (L/L) |               | Rumspriser (L/L) |              | RevPAR (L/L) |              | RevPAR      |              |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                               | Q3 2015          | vs. 2014      | Q3 2015          | vs. 2014     | Q3 2015      | vs. 2014     | Q3 2015     | vs. 2014     |
| Norden                        | 80,2 %           | 4,2 pp        | 127,6            | 3,5 %        | 102,3        | 9,2 %        | 96,7        | 1,5 %        |
| Övriga Västeuropa             | 82,4 %           | 2,5 pp        | 118,1            | 6,0 %        | 97,3         | 9,4 %        | 101,8       | 15,8 %       |
| Östeuropa                     | 73,8 %           | 7,9 pp        | 86,6             | 5,0 %        | 63,9         | 17,4 %       | 52,3        | -0,7 %       |
| Mellanöstern, Afrika & Övriga | 60,8 %           | -4,5 pp       | 95,5             | 2,9 %        | 58,1         | -4,2 %       | 62,7        | 3,3 %        |
| <b>Totalt</b>                 | <b>75,0 %</b>    | <b>2,9 pp</b> | <b>106,7</b>     | <b>4,5 %</b> | <b>80,0</b>  | <b>8,7 %</b> | <b>77,0</b> | <b>5,9 %</b> |

|                               | Jan-sep 2015  |               | Jan-sep 2015 |              | Jan-sep 2015 |              | Jan-sep 2015 |              |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                               | vs. 2014      |               | vs. 2014     |              | vs. 2014     |              | vs. 2014     |              |
| Norden                        | 73,1 %        | 0,1 pp        | 131,4        | 3,3 %        | 96,1         | 3,5 %        | 90,2         | -1,2 %       |
| Övriga Västeuropa             | 76,3 %        | 2,0 pp        | 114,5        | 4,9 %        | 87,4         | 7,7 %        | 90,9         | 14,6 %       |
| Östeuropa                     | 63,1 %        | 4,2 pp        | 88,1         | 3,4 %        | 55,6         | 10,8 %       | 46,0         | -3,8 %       |
| Mellanöstern, Afrika & Övriga | 64,1 %        | -2,8 pp       | 98,7         | -0,6 %       | 63,3         | -4,7 %       | 72,0         | 7,8 %        |
| <b>Totalt</b>                 | <b>69,3 %</b> | <b>1,3 pp</b> | <b>107,3</b> | <b>3,0 %</b> | <b>74,4</b>  | <b>5,0 %</b> | <b>72,7</b>  | <b>5,5 %</b> |

## RevPAR-utveckling per region (hyresavtal)

| EUR               | Beläggning (L/L) |               | Rumspriser (L/L) |              | RevPAR (L/L) |              | RevPAR      |              |
|-------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                   | Q3 2015          | vs. 2014      | Q3 2015          | vs. 2014     | Q3 2015      | vs. 2014     | Q3 2015     | vs. 2014     |
| Norden            | 80,5 %           | 3,3 pp        | 127,1            | 3,6 %        | 102,4        | 7,9 %        | 94,9        | 0,0 %        |
| Övriga Västeuropa | 81,2 %           | 3,1 pp        | 114,7            | 5,1 %        | 93,1         | 9,3 %        | 98,2        | 15,5 %       |
| <b>Totalt</b>     | <b>80,9 %</b>    | <b>3,2 pp</b> | <b>120,5</b>     | <b>4,4 %</b> | <b>97,5</b>  | <b>8,7 %</b> | <b>96,6</b> | <b>7,8 %</b> |

|                   | Jan-Sep 2015  |               | Jan-Sep 2015 |              | Jan-Sep 2015 |              | Jan-Sep 2015 |              |
|-------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                   | vs. 2014      |               | vs. 2014     |              | vs. 2014     |              | vs. 2014     |              |
| Norden            | 72,8 %        | -0,3 pp       | 129,2        | 2,7 %        | 94,0         | 2,3 %        | 88,2         | -4,1 %       |
| Övriga Västeuropa | 75,4 %        | 2,1 pp        | 112,8        | 4,7 %        | 85,1         | 7,8 %        | 90,0         | 14,3 %       |
| <b>Totalt</b>     | <b>74,2 %</b> | <b>1,0 pp</b> | <b>120,3</b> | <b>3,6 %</b> | <b>89,3</b>  | <b>5,0 %</b> | <b>89,1</b>  | <b>5,1 %</b> |

## RevPAR-utveckling – Jämförbara hotell till rapporterad tillväxt

| RevPAR                     | Kv3 2015 | Jan-sep 2015 |
|----------------------------|----------|--------------|
| Jämförbara hotell          | 8,7 %    | 5,0 %        |
| Valutakurseffekter         | -1,1 %   | 0,2 %        |
| Hotell som lämnat systemet | 0,7 %    | 1,7 %        |
| Nya hotell                 | -2,4 %   | -1,4 %       |
| Rapporterad tillväxt       | 5,9 %    | 5,5 %        |

## Intäkter per verksamhetsområde

| MEUR                        | Kv3 2015     | Kv3 2014     | Förändring % | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 | Förändring % |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rumsintäkter                | 155,9        | 142,5        | 9,4 %        | 426,9        | 400,5        | 6,6 %        |
| Intäkter mat och dryck      | 59,0         | 57,0         | 3,5 %        | 188,6        | 182,3        | 3,5 %        |
| Övriga hotellintäkter       | 7,7          | 7,5          | 2,7 %        | 21,0         | 22,6         | -7,1 %       |
| <b>Summa hotellintäkter</b> | <b>222,6</b> | <b>207,0</b> | <b>7,5 %</b> | <b>636,5</b> | <b>605,4</b> | <b>5,1 %</b> |
| Avgiftsintäkter             | 33,6         | 29,7         | 13,1 %       | 91,0         | 82,2         | 10,7 %       |
| Övriga intäkter             | 5,2          | 4,1          | 26,8 %       | 14,1         | 11,7         | 20,5 %       |
| <b>Summa intäkter</b>       | <b>261,4</b> | <b>240,8</b> | <b>8,6 %</b> | <b>741,6</b> | <b>699,3</b> | <b>6,0 %</b> |

## Totala avgiftsintäkter

| MEUR                                                              | Kv3 2015    | Kv3 2014    | Förändring %  | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 | Förändring %  |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Managementavgifter                                                | 9,7         | 9,1         | 6,6 %         | 26,9         | 25,5         | 5,5 %         |
| Incentamentsrelaterade avgifter                                   | 7,7         | 7,5         | 2,7 %         | 21,7         | 19,8         | 9,6 %         |
| Franchiseavgifter                                                 | 3,1         | 2,7         | 14,8 %        | 8,0          | 7,2          | 11,1 %        |
| Övriga avgifter (inkl marknadsförings- och bokningsavgifter etc.) | 13,1        | 10,4        | 26,0 %        | 34,4         | 29,7         | 15,8 %        |
| <b>Totala avgiftsintäkter</b>                                     | <b>33,6</b> | <b>29,7</b> | <b>13,1 %</b> | <b>91,0</b>  | <b>82,2</b>  | <b>10,7 %</b> |

## Intäkter per region

| MEUR            | Norden       |              | Övriga Västeuropa |              | Östeuropa   |             | Mellanöstern, Afrika & Övriga |            | Totalt       |              |
|-----------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Kv3             | 2015         | 2014         | 2015              | 2014         | 2015        | 2014        | 2015                          | 2014       | 2015         | 2014         |
| Hysesavtal      | 105,6        | 103,4        | 117,0             | 104,2        | -           | -           | -                             | -          | 222,6        | 207,6        |
| Managementavtal | 0,7          | 0,8          | 11,1              | 8,2          | 9,3         | 9,0         | 6,1                           | 5,8        | 27,2         | 23,8         |
| Franchiseavtal  | 2,1          | 1,9          | 2,9               | 2,6          | 1,3         | 1,4         | -                             | -          | 6,3          | 5,9          |
| Övriga          | 3,3          | 3,0          | 2,0               | 0,5          | -           | -           | -                             | -          | 5,3          | 3,5          |
| <b>Totalt</b>   | <b>111,7</b> | <b>109,1</b> | <b>133,0</b>      | <b>115,5</b> | <b>10,6</b> | <b>10,4</b> | <b>6,1</b>                    | <b>5,8</b> | <b>261,4</b> | <b>240,8</b> |

| MEUR            | Norden       |              | Övriga Västeuropa |              | Östeuropa   |             | Mellanöstern, Afrika & Övriga |             | Totalt       |              |
|-----------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Jan-sep         | 2015         | 2014         | 2015              | 2014         | 2015        | 2014        | 2015                          | 2014        | 2015         | 2014         |
| Hysesavtal      | 310,5        | 312,7        | 326,0             | 292,7        | -           | -           | -                             | -           | 636,5        | 605,4        |
| Managementavtal | 1,8          | 1,7          | 25,7              | 22,0         | 23,3        | 24,0        | 22,8                          | 18,9        | 73,6         | 66,6         |
| Franchiseavtal  | 5,9          | 5,4          | 7,6               | 7,4          | 3,9         | 2,8         | -                             | -           | 17,4         | 15,6         |
| Övriga          | 9,1          | 8,3          | 5,0               | 3,4          | -           | -           | -                             | -           | 14,1         | 11,7         |
| <b>Totalt</b>   | <b>327,3</b> | <b>328,1</b> | <b>364,3</b>      | <b>325,5</b> | <b>27,2</b> | <b>26,8</b> | <b>22,8</b>                   | <b>18,9</b> | <b>741,6</b> | <b>699,3</b> |

## Hyreskostnader

| MEUR                                             | Kv3 2015    | Kv3 2014    | Förändring % | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 | Förändring %  |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Fast hyra                                        | 50,0        | 49,8        | 0,4 %        | 149,6        | 149,4        | 0,1 %         |
| Rörlig hyra                                      | 12,3        | 10,8        | 13,9 %       | 33,2         | 30,6         | 8,5 %         |
| <b>Hyra</b>                                      | <b>62,3</b> | <b>60,6</b> | <b>2,8 %</b> | <b>182,8</b> | <b>180,0</b> | <b>1,6 %</b>  |
| Hyra i % av intäkter från hotel under hyresavtal | 28,0 %      | 29,2 %      | -1,2 pp      | 28,7 %       | 29,7 %       | -1,0 pp       |
| Garantier <sup>1)</sup>                          | -0,3        | 0,8         | -137,5 %     | 2,0          | 5,2          | -61,5 %       |
| <b>Hyreskostnad</b>                              | <b>62,0</b> | <b>61,4</b> | <b>1,0 %</b> | <b>184,8</b> | <b>185,2</b> | <b>-0,2 %</b> |

1) Garantier inkluderar även avsättningar för förlustkontrakt.

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

| MEUR                 | Norden      |             | Övriga Västeuropa |             | Östeuropa  |            | Mellanöstern, Afrika & Övriga |            | Centrala kostnader |              | Totalt      |             |
|----------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|------------|------------|-------------------------------|------------|--------------------|--------------|-------------|-------------|
| Kv3                  | 2015        | 2014        | 2015              | 2014        | 2015       | 2014       | 2015                          | 2014       | 2015               | 2014         | 2015        | 2014        |
| Hyresavtal           | 10,8        | 10,4        | 11,2              | 5,2         | -          | -          | -                             | -          | -                  | -            | 22,0        | 15,6        |
| Management-avtal     | 0,5         | 0,2         | 9,1               | 5,2         | 6,9        | 6,9        | 3,5                           | 4,0        | -                  | -            | 20,0        | 16,3        |
| Franchiseavtal       | 1,3         | 1,0         | 1,5               | 1,2         | 0,6        | 0,8        | -                             | -          | -                  | -            | 3,4         | 3,0         |
| Övrigt <sup>1)</sup> | 3,1         | 2,3         | -                 | -           | -          | -          | 0,1                           | -          | -                  | -            | 3,2         | 2,3         |
| Centrala kostnader   | -           | -           | -                 | -           | -          | -          | -                             | -          | -12,8              | -10,8        | -12,8       | -10,8       |
| <b>Totalt</b>        | <b>15,7</b> | <b>13,9</b> | <b>21,8</b>       | <b>11,6</b> | <b>7,5</b> | <b>7,7</b> | <b>3,6</b>                    | <b>4,0</b> | <b>-12,8</b>       | <b>-10,8</b> | <b>35,8</b> | <b>26,4</b> |

| MEUR                 | Norden      |             | Övriga Västeuropa |             | Östeuropa   |             | Mellanöstern, Afrika & Övriga |             | Centrala kostnader |              | Totalt      |             |
|----------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------------|-------------|--------------------|--------------|-------------|-------------|
| Jan-sep              | 2015        | 2014        | 2015              | 2014        | 2015        | 2014        | 2015                          | 2014        | 2015               | 2014         | 2015        | 2014        |
| Hyresavtal           | 25,2        | 29,7        | 19,8              | 2,8         | -           | -           | -                             | -           | -                  | -            | 45,0        | 32,5        |
| Management-avtal     | 1,2         | -0,7        | 16,6              | 13,2        | 15,7        | 17,8        | 13,3                          | 12,9        | -                  | -            | 46,8        | 43,2        |
| Franchiseavtal       | 3,2         | 2,9         | 3,4               | 3,0         | 2,3         | 1,6         | -                             | -           | -                  | -            | 8,9         | 7,5         |
| Övrigt <sup>1)</sup> | 5,5         | 5,4         | -                 | -           | -           | -           | 0,1                           | -0,2        | -                  | -            | 5,6         | 5,2         |
| Centrala kostnader   | -           | -           | -                 | -           | -           | -           | -                             | -           | -37,7              | -31,9        | -37,7       | -31,9       |
| <b>Totalt</b>        | <b>35,1</b> | <b>37,3</b> | <b>39,8</b>       | <b>19,0</b> | <b>18,0</b> | <b>19,4</b> | <b>13,4</b>                   | <b>12,7</b> | <b>-37,7</b>       | <b>-31,9</b> | <b>68,6</b> | <b>56,5</b> |

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

## Rörelseresultat (EBIT)

| MEUR                 | Norden     |            | Övriga Västeuropa |            | Östeuropa  |            | Mellanöstern, Afrika & Övriga |            | Centrala kostnader |              | Totalt      |             |
|----------------------|------------|------------|-------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|------------|--------------------|--------------|-------------|-------------|
| Kv3                  | 2015       | 2014       | 2015              | 2014       | 2015       | 2014       | 2015                          | 2014       | 2015               | 2014         | 2015        | 2014        |
| Hyresavtal           | 3,8        | 6,4        | 7,7               | 0,9        | -          | -          | -                             | -          | -                  | -            | 11,5        | 7,3         |
| Management-avtal     | 0,5        | 0,1        | 9,2               | 5,2        | 6,8        | 6,8        | 3,4                           | 3,9        | -                  | -            | 19,9        | 16,0        |
| Franchiseavtal       | 1,4        | 1,0        | 1,4               | 1,1        | 0,6        | 0,8        | -                             | -          | -                  | -            | 3,4         | 2,9         |
| Övrigt <sup>1)</sup> | 2,3        | 1,8        | -                 | -          | -          | -          | 0,1                           | 0,1        | -                  | -            | 2,4         | 1,9         |
| Centrala kostnader   | -          | -          | -                 | -          | -          | -          | -                             | -          | -12,8              | -10,8        | -12,8       | -10,8       |
| <b>Totalt</b>        | <b>8,0</b> | <b>9,3</b> | <b>18,3</b>       | <b>7,2</b> | <b>7,4</b> | <b>7,6</b> | <b>3,5</b>                    | <b>4,0</b> | <b>-12,8</b>       | <b>-10,8</b> | <b>24,4</b> | <b>17,3</b> |

| MEUR                  | Norden      |             | Övriga Västeuropa |            | Östeuropa   |             | Mellanöstern,<br>Afrika & Övriga |             | Centrala<br>kostnader |              | Totalt      |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|------------|-------------|-------------|----------------------------------|-------------|-----------------------|--------------|-------------|-------------|
| Jan-sep               | 2015        | 2014        | 2015              | 2014       | 2015        | 2014        | 2015                             | 2014        | 2015                  | 2014         | 2015        | 2014        |
| Hysesavtal            | 10,3        | 18,7        | 3,7               | -9,9       | -           | -           | -                                | -           | -                     | -            | 14,0        | 8,8         |
| Management-<br>avtal  | 1,2         | -0,8        | 16,6              | 13,1       | 15,5        | 17,6        | 13,1                             | 12,7        | -                     | -            | 46,4        | 42,6        |
| Franchiseavtal        | 3,2         | 2,8         | 3,3               | 2,9        | 2,3         | 1,6         | -                                | -           | -                     | -            | 8,8         | 7,3         |
| Övrigt <sup>1)</sup>  | 3,4         | 3,5         | -                 | -          | -           | -           | 0,1                              | -0,1        | -                     | -            | 3,5         | 3,4         |
| Centrala<br>kostnader | -           | -           | -                 | -          | -           | -           | -                                | -           | -37,7                 | -31,9        | -37,7       | -31,9       |
| <b>Totalt</b>         | <b>18,1</b> | <b>24,2</b> | <b>23,6</b>       | <b>6,1</b> | <b>17,8</b> | <b>19,2</b> | <b>13,2</b>                      | <b>12,6</b> | <b>-37,7</b>          | <b>-31,9</b> | <b>35,0</b> | <b>30,2</b> |

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

## Avstämning av resultat för perioden

| MEUR                                                           | Kv3 2015    | Kv3 2014    | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2014 |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Totalt rörelseresultat (EBIT) för rapporterbara segment</b> | <b>24,4</b> | <b>17,3</b> | <b>35,0</b>  | <b>30,2</b>  |
| Finansiella intäkter                                           | -0,8        | 0,2         | 0,7          | 0,5          |
| Finansiella kostnader                                          | -0,3        | -0,5        | -2,0         | -1,7         |
| <b>Koncernens totala resultat före skatt</b>                   | <b>23,3</b> | <b>17,0</b> | <b>33,7</b>  | <b>29,0</b>  |

## Balansräkningar och investeringar

| MEUR                                                          | Norden         |                | Övriga Västeuropa |                | Östeuropa      |                | Mellanöstern,<br>Afrika & Övriga |                | Totalt         |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | 30-sep<br>2015 | 31-dec<br>2014 | 30-sep<br>2015    | 31-dec<br>2014 | 30-sep<br>2015 | 31-dec<br>2014 | 30-sep<br>2015                   | 31-dec<br>2014 | 30-sep<br>2015 | 31-dec<br>2014 |
| Tillgångar                                                    | 187,4          | 175,8          | 238,5             | 211,7          | 15,4           | 15,2           | 26,2                             | 24,8           | 467,5          | 427,5          |
| Investeringar<br>(immateriella &<br>materiella<br>tillgångar) | 13,7           | 22,0           | 32,1              | 31,7           | 0,1            | 0,0            | 0,1                              | 0,1            | 46,0           | 53,8           |

## Kvartalsdata

| MEUR                 | Kv3 2015 | Kv3 2014 | Kv3 2013 | Kv3 2012 | Kv3 2011 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| RevPAR               | 77,0     | 72,7     | 72,5     | 71,9     | 67,2     |
| Intäkter             | 261,4    | 240,8    | 227,4    | 237,3    | 219,4    |
| EBITDAR              | 97,7     | 87,7     | 81,7     | 81,3     | 74,4     |
| EBITDA               | 35,8     | 26,4     | 22,8     | 17,6     | 14,8     |
| EBIT                 | 24,4     | 17,3     | 15,1     | 8,6      | 5,9      |
| Resultat efter skatt | 17,9     | 11,3     | 9,7      | 4,4      | 14,2     |
| EBITDAR-marginal %   | 37,4 %   | 36,4 %   | 35,9 %   | 34,3 %   | 33,9 %   |
| EBITDA-marginal %    | 13,7 %   | 11,0 %   | 10,0 %   | 7,4 %    | 6,7 %    |
| EBIT-marginal %      | 9,3 %    | 7,2 %    | 6,7 %    | 3,6 %    | 2,7 %    |

|                      | 2015   |        |        | 2014   |        |        |        | 2013   |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MEUR                 | Q3     | Q2     | Q1     | Q4     | Q3     | Q2     | Q1     | Q4     | Q3     |
| RevPAR               | 77,0   | 77,2   | 63,7   | 65,4   | 72,7   | 72,6   | 61,3   | 66,9   | 72,5   |
| Intäkter             | 261,4  | 263,8  | 216,4  | 238,0  | 240,8  | 247,1  | 211,4  | 236,0  | 227,4  |
| EBITDAR              | 97,7   | 94,8   | 60,9   | 71,4   | 87,7   | 93,0   | 61,7   | 79,6   | 81,7   |
| EBITDA               | 35,8   | 33,6   | -0,7   | 14,8   | 26,4   | 30,8   | -0,8   | 25,8   | 22,8   |
| EBIT                 | 24,4   | 23,0   | -12,4  | 0,5    | 17,3   | 21,4   | -8,5   | 12,9   | 15,1   |
| Resultat efter skatt | 17,9   | 15,4   | -13,4  | -0,9   | 11,3   | 14,1   | -10,3  | 7,3    | 9,7    |
| EBITDAR-marginal %   | 37,4 % | 35,9 % | 28,1 % | 30,0 % | 36,4 % | 37,6 % | 29,2 % | 33,7 % | 35,9 % |
| EBITDA-marginal %    | 13,7 % | 12,7 % | -0,3 % | 6,2 %  | 11,0 % | 12,5 % | 0,4 %  | 10,9 % | 10,0 % |
| EBIT-marginal %      | 9,3 %  | 8,7 %  | -5,7 % | 0,2 %  | 7,2 %  | 8,7 %  | -4,0 % | 5,5 %  | 6,7 %  |

## Öppnade och kontrakterade hotell och rum

|                               | Öppnade  |              |              |              | Kontrakterade |              |              |              |
|-------------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                               | Hotell   | Rum          | Hotell       | Rum          | Hotell        | Rum          | Hotell       | Rum          |
|                               | Kv3 2015 | Kv3 2015     | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2015 | Kv3 2015      | Kv3 2015     | Jan-sep 2015 | Jan-sep 2015 |
| <b>Per region:</b>            |          |              |              |              |               |              |              |              |
| Norden                        | 1        | 205          | 1            | 205          | 2             | 238          | 3            | 315          |
| Övriga Västeuropa             | -        | -            | -            | 1            | 2             | 281          | 5            | 1 026        |
| Östeuropa                     | 4        | 593          | 8            | 1 402        | 3             | 540          | 9            | 1 703        |
| Mellanöstern, Afrika & Övriga | 4        | 550          | 9            | 1 169        | 5             | 1 241        | 20           | 4 027        |
| <b>Totalt</b>                 | <b>9</b> | <b>1 348</b> | <b>18</b>    | <b>2 777</b> | <b>12</b>     | <b>2 300</b> | <b>37</b>    | <b>7 071</b> |
| <b>Per varumärke:</b>         |          |              |              |              |               |              |              |              |
| Radisson Blu                  | 6        | 770          | 8            | 946          | 10            | 1 663        | 21           | 4 012        |
| Park Inn by Radisson          | 3        | 578          | 10           | 1 825        | 1             | 461          | 14           | 2 648        |
| Hotel Missoni & Övriga        | -        | -            | -            | 6            | 1             | 176          | 2            | 411          |
| <b>Totalt</b>                 | <b>9</b> | <b>1 348</b> | <b>18</b>    | <b>2 777</b> | <b>12</b>     | <b>2 300</b> | <b>37</b>    | <b>7 071</b> |
| <b>Per avtalstyp:</b>         |          |              |              |              |               |              |              |              |
| Hysesavtal                    | -        | -            | -            | -            | -             | -            | -            | -            |
| Managementavtal               | 7        | 1 000        | 14           | 2 129        | 8             | 1 721        | 30           | 6 140        |
| Franchiseavtal                | 2        | 348          | 4            | 648          | 4             | 579          | 7            | 931          |
| <b>Totalt</b>                 | <b>9</b> | <b>1 348</b> | <b>18</b>    | <b>2 777</b> | <b>12</b>     | <b>2 300</b> | <b>37</b>    | <b>7 071</b> |

- Under Kv 3 2015 lämnade inga hotell eller rum verksamheten.

## Hotell och rum i drift och under utveckling (i pipeline)

|                               | I drift    |            |               |               | Under utveckling |           |               |               |
|-------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|------------------|-----------|---------------|---------------|
|                               | Hotell     |            | Rum           |               | Hotell           |           | Rum           |               |
|                               | 2015       | 2014       | 2015          | 2014          | 2015             | 2014      | 2015          | 2014          |
| <b>30 september</b>           |            |            |               |               |                  |           |               |               |
| <b>Per region:</b>            |            |            |               |               |                  |           |               |               |
| Norden                        | 60         | 60         | 14 810        | 14 888        | 3                | 1         | 315           | 215           |
| Övriga Västeuropa             | 137        | 143        | 26 878        | 27 633        | 12               | 7         | 2 671         | 1 620         |
| Östeuropa                     | 93         | 84         | 23 031        | 21 348        | 29               | 31        | 5 558         | 6 822         |
| Mellanöstern, Afrika & Övriga | 61         | 50         | 13 515        | 12 200        | 62               | 52        | 13 754        | 10 766        |
| <b>Totalt</b>                 | <b>351</b> | <b>337</b> | <b>78 234</b> | <b>76 069</b> | <b>106</b>       | <b>91</b> | <b>22 298</b> | <b>19 423</b> |
| <b>Per varumärke:</b>         |            |            |               |               |                  |           |               |               |
| Radisson Blu                  | 232        | 227        | 55 218        | 54 736        | 67               | 53        | 15 064        | 12 382        |
| Park Inn by Radisson          | 114        | 105        | 22 258        | 20 581        | 37               | 38        | 6 813         | 7 031         |
| Övriga                        | 5          | 5          | 758           | 752           | 2                | -         | 421           | 10            |
| <b>Totalt</b>                 | <b>351</b> | <b>337</b> | <b>78 234</b> | <b>76 069</b> | <b>106</b>       | <b>91</b> | <b>22 298</b> | <b>19 423</b> |
| <b>Per avtalstyp:</b>         |            |            |               |               |                  |           |               |               |
| Hysesavtal                    | 71         | 70         | 17 789        | 17 537        | -                | -         | -             | -             |
| Managementavtal               | 187        | 181        | 42 000        | 41 229        | 90               | 79        | 19 607        | 17 055        |
| Franchiseavtal                | 93         | 86         | 18 445        | 17 303        | 16               | 12        | 2 691         | 2 368         |
| <b>Totalt</b>                 | <b>351</b> | <b>337</b> | <b>78 234</b> | <b>76 069</b> | <b>106</b>       | <b>91</b> | <b>22 298</b> | <b>19 423</b> |

## 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 investerarrelationer, teknisk utveckling, personalavdelning, driftsledning, IT, varumärkesutveckling, samt inköp. Samtliga funktioner stödjer alla koncernens hotell, såväl under hyresavtal som under management- och franchiseavtal.

### **EBIT**

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.

### **EBITDA**

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

### **EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av intäkter.

### **EBITDAR**

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

### **FF&E**

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

### **Intäkter**

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

### **Jämförbara hotell**

Jämförbara hotell i drift under motsvarande period föregående år.

### **Nettokassa/-skulder**

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

### **Resultat per aktie**

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

### **RevPAR**

Revenue Per Available Room: genomsnittliga rumsintäkter per tillgängligt rum.

### **RevPAR för jämförbara hotell**

RevPAR för jämförbara hotell vid oförändrade valutakurser.

### **Rumspris**

Rumspris eller Average Room Rate är ett genomsnitt av rumsintäkter per sålt rum. Även kallat ARR (Average Room Rate) eller ADR (Average Daily Rate) eller AHR (Average House 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 genereras genom Rezidors lojalitetsprogram.

### **Geografiska regioner/segment**

#### **Norden (NO)**

Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige.

#### **Övriga Västeuropa (ROWE)**

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

#### **Östeuropa (inklusive OSS-länderna) (EE)**

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

#### **Mellanöstern, Afrika & Övriga (MEA)**

Algeriet, Angola, Bahrain, Benin, Chad, Egypten, Elfenbenskusten, Etiopien, Förenade Arabemiraten, Gabon, Ghana, Guinea, Irak, Jordanien, Kenya, Kina, Kongo, Kuwait, Libanon, Libyen, Mali, Marocko, Mauritius, Moçambique, Nigeria, Oman, Qatar, Rwanda, Saudiarabien, Senegal, Sierra Leone, Sydafrika, Södra Sudan, Togo, Tunisien, Uganda och Zambia.

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