

RADISSON
HOSPITALITY

ÅRSREDOVISNING
2019

Radisson Hotel Group - Brand Photo



RADISSON
REWARDS

RADISSONHOTELS.COM

RADISSON
MEETINGS

INNEHÅLL

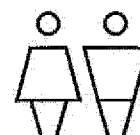
Om Radisson Hospitality AB (publ)	1
Resultat 2019	2
Förvaltningsberättelse	3
Koncernens finansiella rapporter	
Fem år i sammandrag	11
Koncernens resultaträkning	12
Koncernens rapport över totalresultat	12
Koncernens balansräkning	13
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Noter till koncernredovisningen	17
Moderbolagets finansiella rapporter	
Moderbolagets resultaträkning	52
Moderbolagets balansräkning	52
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	53
Moderbolagets kassaflödesanalys	53
Noter till moderbolagets redovisning	54
Underskrifter	56
Revisionsberättelse	57
Bolagsstyrningsrapport	60
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	66
Styrelse	68
Koncernledning	70



387 hotell
84 800+
 rum i drift

125 hotell
24 900+
 rum under utveckling

I 80 länder
 tvärs över EMEA



44 000+
 gruppmedlemmar

149 nationaliteter

totala intäkter
999,3
 miljoner euros

OM RADISSON HOSPITALITY AB (PUBL)

Radisson Hospitality AB (publ) ("Radisson") är en av de största hotellkoncernerna i Europa, Mellanöstern och Afrika. Som medlem av Radisson Hotel Group™, genom ett franchiseavtal med Radisson Hospitality, Inc., driver och utvecklar företaget Radisson Collection™, Radisson Blu®, Radisson®, Radisson RED® och Park Inn® by Radisson, i EMEA, tillsammans med Radisson Rewards lojalitetsprogram för återkommande gäster.

Radisson har en portfölj av 387 hotell med mer än 84 800 rum i drift eller under utveckling i EMEA. Radisson och dess varumärken sysselsätter ca 44 600 medarbetare i EMEA och har sitt huvudkontor i Bryssel, Belgien.

För mer information, besök www.radissonhospitalityab.com och www.radissonhotels.com/corporate

VÅRA KANALER I SOCIALA MEDIER:

 LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/radisson-hotel-group>

 Instagram: <https://www.instagram.com/radissonhotels>

 Twitter: <https://twitter.com/radissonhotels>

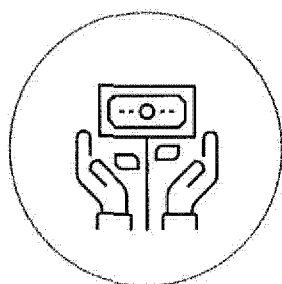
 Facebook: <https://www.facebook.com/radissonhotels>

 YouTube: <https://www.youtube.com/radissonhotelgroup>

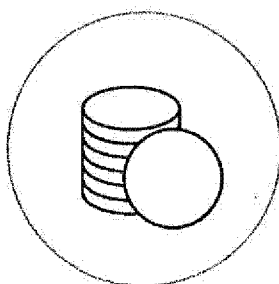
HÄNDELSE AV VIKT

- Radisson Hospitality AB avnoteras från Nasdaq Stockholm
- Radisson gör signifikanta framsteg med den femåriga verksamhetsplanen
- 52 hotell med mer än 10 200 rum kontrakterade i EMEA
- 21 hotell med mer än 4 000 rum öppnade i EMEA
- Radisson Hotel Group lanserar en global hemsida för samtliga varumärken anpassad för mobilen, RadissonHotels.com, och Radisson Hotels-appen
- Radisson Hotel Group och Jin Jiang International lanserar sitt första gemensamt markandsförda hotell i Frankfurt, Tyskland
- Radisson Hotel Group lanserar Radisson Meetings och gör samtliga möten och evenemang 100 procent koldioxidneutrala

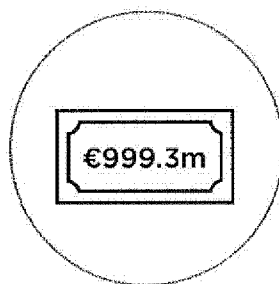
Resultat 2019



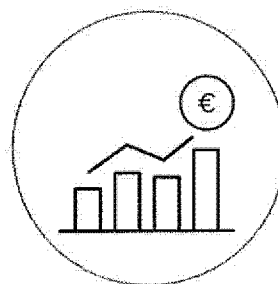
Intäkterna för
jämförbara hotell
ökade med 4,1%



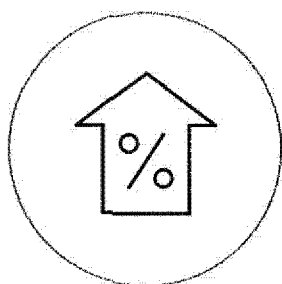
RevPAR för
jämförbara hotell
ökade med 1,9%



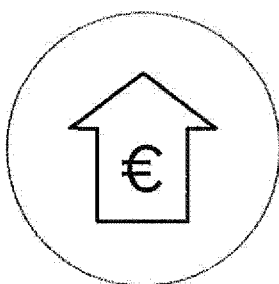
Intäkterna ökade
med €40,1m (4,2%)
till €999,3m



EBITDA ökade med
€61,5m (59,3%)
till €165,2m



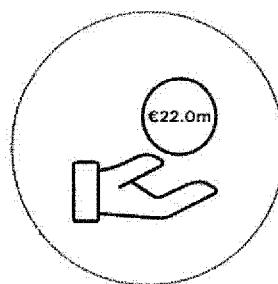
EBITDA-marginalen
ökade med 5,7
procentenheter
till 16,5%



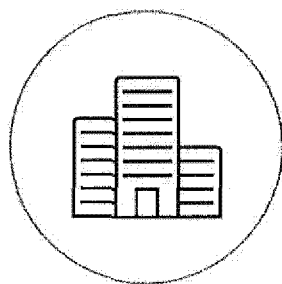
EBIT ökade med
€41,5m (130,9%) till
€73,2m



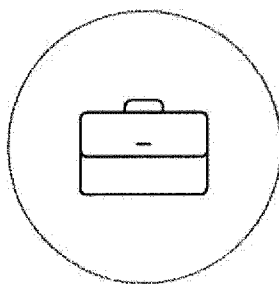
EBIT-marginalen
ökade med 4,0
procentenheter
till 7,3%



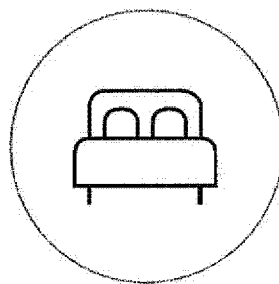
Årets resultat
uppgick till €22,0m
(3,6)



10 213 rum
(52 hotell)
kontrakterades



4 022 rum
(21 hotell)
togs i drift



2 454 rum
(14 hotell) lämnade
verksamheten

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Radisson Hospitality AB (publ), organisationsnummer 556674-0964, för räkenskapsåret 2019.

Verksamheten

Radisson Hospitality AB (publ) ("Radisson") förvaltar hotell, varumärken och tillgångar som ägs av tredje part. Radisson driver hotell under varumärkena Radisson Collection, Radisson Blu, Radisson, Radisson RED och Park Inn by Radisson. Samtliga varumärken utvecklas och licensieras av Radisson i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) under masterfranchiseavtal med dotterföretag till Radisson Hospitality, Inc.

Vid utgången av 2019 drev Radisson 387 hotell med 84 842 rum i 66 länder.

Under 2019 öppnades 21 hotell med 4 022 rum, samtliga under management- och franchiseavtal, i nyckelstäder som Casa Bianca, Dubai, Istanbul, Nairobi och Prag. 14 hotell med 2 454 rum lämnade verksamheten, vilket innebar en nettoökning på 1 568 rum.

Radissons pipeline består av 24 985 rum under utveckling, vilka beräknas öppna inom fyra år och motsvarar 29 % av Radissons rum i drift. Samtliga hotell, med

undantag för tolv, är under management- eller franchiseavtal och 80 % på tillväxtmarknader. Radisson växer organiskt genom att omvandla befintliga hotell till ett av Radissons varumärken och genom att öppna nybyggda hotell. Under 2019 tecknade Radisson avtal för 52 hotell med 10 213 rum. 47 av dessa hotell är under management- eller franchiseavtal och fem är under hyresavtal.

Strategi och utveckling

Hotellen i Radissons portfölj drivs antingen av Radisson i egen regi under ett hyresavtal, genom att tillhandahålla tjänster till en hotellägare under ett managementavtal, eller av en separat aktör som använder ett av varumärkena under ett franchiseavtal. Radissons strategi är att växa med en "asset-right approach" och balansera management- och franchiseavtal med utvalda hyresavtal. Management- och franchiseavtal ger en högre vinstmarginal och stabilare intäktsflöden, medan hyresavtal möjliggör en närvaro på de mogna marknaderna. Av Radissons 84 842 rum i drift vid slutet av året var 82 % under management- eller franchiseavtal.

2017 anpassades Radissons strategi för att förstärka närvaron på mogna marknader och fortsätta växa på de tillväxtmarknader där Radisson redan har närvaro. Denna balans och detta fokus skapar ett visst skydd för eventuella lågkonjunkturer, förbättrar den operationella effektiviteten och stärker varumärket.

31 december 2019	I drift		Under utveckling	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Per region:				
Norden	55	13 821	3	492
Övriga Väst Europa	128	26 220	22	4 017
Östeuropa	113	26 233	32	5 761
Mellanöstern & Afrika	91	18 568	68	14 715
Totalt	387	84 842	125	24 985
Per varumärke:				
Radisson Blu	252	57 708	46	9 994
Park Inn by Radisson	112	22 514	18	3 169
Övriga	23	4 620	61	11 822
Totalt	387	84 842	125	24 985
Per avtalstyp:				
Hyresavtal	55	15 150	12	2 149
Managementavtal	196	43 913	92	18 765
Franchiseavtal	136	25 779	21	4 071
Totalt	387	84 842	125	24 985

5-årig verksamhetsplan

2017 tog Radissonns ledning fram en 5-årig verksamhetsplan som godkändes av styrelsen i oktober 2017 och presenterades för investerargemenskapen i januari 2018. Företagets vision är tydlig: Att vara företaget som gäster, ägare och talanger väljer. Planen är uppbyggd kring två pelare: (1) skapa minnesvärda stunder, och (2) vara en sann värd och den bästa partnern. De två pelarna håller sju delar som översatts till 25 konkreta och handlingsbara initiativ som möjliggör för företaget att nå målen att öka intäkterna med 6-7 % årligen från 2018 till 2022 och att dubblera EBITDA till år 2022 med en marginal på 13-15 %.

Nedan följer en sammanfattning av nyckeltägrarna inom de sju delarna:

Portföljhanteringsinitiativet syftar till att stärka hotellintäkter och lönsamhetsprestationer genom att implementera en omplaneringsplan för att uppgadera fastigheterna, introducera en ny operativ modell på hotellnivå och en mer dynamisk kapitalförvaltningsstrategi.

Varumärkes- och produktinitiativet fokuserar på att utnyttja lanseringen av det nya varumärket Radisson Hotel Group genom definitionen av en ny varumärkesarkitektur, nyckelpositionselement och en differentiell gästupplevelse för varje varumärke.

Initiativ för marknadsföring, försäljning och intäkter möjliggör förbättrad kundattraktion och upprepande av affärer genom ökade investeringar i kundrelaterade aktiviteter, uppgadering av det nuvarande lojalitetsprogrammet samt utveckling av webb och mobilkapacitet.

Organisationens talangförsörjningsinitiativ fokuserar på konsolidering av en enhetlig företagskultur, vilket gör att bolaget blir en sann global ledare.

Kostnadsfördelsinitiativ möjliggör högre konkurrenskraft och kostnadseffektivitet genom utveckling av nya organisatoriska och operativa modeller som är optimerade och konsekventa över hela organisationen, samt en förbättrad global upphandlingsstrategi.

Bästa systeminitiativet fokuserar på att säkra de bästa IT-plattformarna i branschen, för att driva genomförandet av resten av planens initiativ.

Skalinitiativ fokuserar på att driva organisk tillväxt, med en starkare närvaro i EU, samtidigt som man upptäcker möjligheter från icke-strategiska hotell. Skalningsstrategin kommer att stödjas av ett nytt globalt tillvägagångssätt för affärsutveckling, samt

ett förädlad värdeförslag för ägare.

Planen genomförs i två faser. I den första fasen var fokus på definition och implementation av det nya värdeförslaget och affärsmodellen för att fastställa grunderna för tillväxt. Den andra fasen är inriktad på att öka organisk tillväxt, driva exponentiell förbättring av intäkter och marginaler. Målet är att till år 2024 ha uppnått > 70 % av den ekonomiska effekten av den organiska expansionen.

Till följd av utbrottet av Covid-19 i EMEA första kvartalet 2020, kommer ledningen och styrelsen under juni och juli 2020 se över tidsplanen för genomförandet av femårsplanen och de finansiella målen. Se även sektionen "Fortsatt drift" nedan.

RevPAR-utveckling

RevPAR för jämförbara hotell under hyres- och managementavtal, inklusive hotell under renovering ("LFL&R"), ökade med 1,9 % jämfört med 2018, drivet av ökad beläggning. RevPAR LFL&R för hotell under hyresavtal ökade med 3,1%. RevPAR LFL&R ökade i samtliga fyra regioner.

Den starkaste utvecklingen noterades i Östeuropa (2,5 %), vilket var ett resultat av

den starka utvecklingen i Turkiet och Ryssland.

I Övriga Väst Europa ökade RevPAR LFL&R med 1,5 % och samtliga nyckelmarknader förutom Nederländerna, Schweiz och Storbritannien visade tillväxt. Utvecklingen var allra starkast i Belgien, Frankrike och Tyskland.

Den totala tillväxten i Norden låg på 2,1 %, driven av Norge och Sverige, medan Danmark låg något under föregående år.

RevPAR för jämförbara hotell i Mellanöstern & Afrika ökade med 2,5 %, trots utmaningar i Förenade Arabemiraten.

Redovisad RevPAR ökade med 2,5 %.

Resultaträkning

MEUR	2019	2018
Intäkter	999,3	959,2
EBITDA	340,6	325,4
EBITDA	165,2	103,7
EBIT	73,2	31,7
Årets resultat	22,0	3,6
EBITDA-marginal	34,1 %	33,9 %
EBITDA-marginal	16,5 %	10,8 %
EBIT-marginal	7,3 %	3,3 %

RevPAR-utveckling per varumärke

	Beläggning LFL&R		Rumspriser LFL&R		RevPAR LFL&R		Rapporterad RevPAR	
EUR	2019	vs. 2018	2019	vs. 2018	2019	vs. 2018	2019	vs. 2018
Radisson	68,8 %	1,5 pp	117,5	-0,2 %	80,9	2,0 %	80,0	1,7 %
Park Inn by Radisson	69,9 %	2,3 pp	72,7	-2,4 %	50,8	0,9 %	51,3	6,0 %
Totalt	69,1 %	1,7 pp	106,5	-0,6 %	73,6	1,9 %	72,7	2,5 %

RevPAR per region

	Beläggning LFL&R		Rumspriser LFL&R		RevPAR LFL&R		Rapporterad RevPAR	
EUR	2019	vs. 2018	2019	vs. 2018	2019	vs. 2018	2019	vs. 2018
Norden	76,9 %	1,2 pp	132,6	0,4 %	101,9	2,1 %	98,8	0,7 %
Övriga Väst Europa	77,1 %	0,6 pp	121,0	0,8 %	93,3	1,6 %	93,0	3,8 %
Östeuropa	64,6 %	2,4 pp	83,2	-1,4 %	53,8	2,5 %	55,0	0,4 %
Mellanöstern & Afrika	61,4 %	2,4 pp	97,0	-2,1 %	59,6	1,9 %	61,1	7,4 %
Totalt	69,1 %	1,7 pp	106,5	-0,6 %	73,6	1,9 %	72,7	2,5 %

Förändring av intäkter jämfört med föregående år

MEUR	LFL&R	Nya hotell	Lämnade hotell	Valutaeffekter	Förändring
Rumsintäkter	16,9	3,0	-3,9	-3,9	12,1
Intäkter mat & dryck	-2,8	0,8	-1,3	-1,9	-5,2
Övriga hotellintäkter	-1,0	1,6	-0,0	-0,2	0,4
Totala hotellintäkter	13,1	5,4	-5,2	-6,0	7,3
Avgiftsintäkter	2,0	12,8	-5,6	1,0	10,2
Övriga intäkter	22,6	—	—	0,0	22,6
Totala intäkter	37,7	18,2	-10,8	-5,0	40,1

Intäkterna ökade med 40,1 MEUR (4,2 %) till 999,3 MEUR. Ökningen är en följd av den goda utvecklingen för jämförbara hotell i hyresportföljen (13,1 MEUR), nya hotell (18,2 MEUR) och tillkommande övriga intäkter (22,6 MEUR).

Intäkterna för jämförbara hotell, inklusive hotell under renovering ("LFL&R"), ökade med 37,7 MEUR (4,1%). Förändringen i intäkter jämfört med föregående år presenteras i tabellen nedan.

EBITDA ökade med 61,5 MEUR (59,3 %) till 165,2 MEUR. Ökningen är huvudsakligen en följd av införandet av IFRS 16 Leasing (48,1 MEUR) och intäktsökningen i avgiftsverksamheten samt den nya driftsmodellen.

EBITDA-marginalen ökade med 5,7 procentenheter till 16,5 %, varav 4,8 procentenheter till följd av IFRS 16 Leasing.

EBIT ökade med 41,5 MEUR (130,9 %) till 73,2 MEUR, varav 24,5 MEUR till följd av införandet av IFRS 16 Leasing och 10,0 MEUR till följd av lägre kostnader för nedskrivningar.

EBIT-marginalen ökade med 4,0 procentenheter till 7,3 %, varav 2,5 procentenheter till följd av införandet av IFRS 16 Leasing.

Årets resultat ökade med 18,4 MEUR (511,1 %) till 22,0 MEUR. Ökningen av EBIT motvägs delvis av 26,5 MEUR högre finansiella kostnader, vilket huvudsakligen är en följd av utfärdandet av ett obligationslån i juli föregående år samt införandet av IFRS 16 Leasing.

Norden

MEUR	2019	2018	Förändr.
Intäkter	387,5	394,8	-1,8 %
RevPAR LFL&R, EUR	101,9	99,9	2,1 %
EBITDA	84,8	57,3	48,0 %
EBITDA-marginal	21,9 %	14,5 %	7,4 pp
EBIT	53,5	38,6	38,6 %
EBIT-marginal	13,8 %	9,8 %	5,0 pp

Intäkterna minskade med 7,3 MEUR (-1,8 %) till 387,5 MEUR. Minskningen är huvudsakligen till följd av förstärkningen av Euron (-9,0 MEUR) och lämnandet av två hotell under hyresavtal (-3,9 MEUR). Intäkterna LFL&R ökade med 5,7 MEUR.

RevPAR LFL&R ökade med 2,1 % både till följd av högre rumspriser och ökad beläggning. Nyckelmarknaderna Norge (2,7 %) och Sverige (3,5 %) ökade jämfört med föregående år medan Danmark (-0,2 %) minskade marginellt. Tillväxten var delvis till följd av upprampningen av hotell som var under renovering 2018.

EBIT ökade med 14,9 MEUR (38,6 %) till 53,5 MEUR. Den positiva effekten av införandet av IFRS 16 Leasing (16,8 MEUR), intäktsökningen LFL&R och kost-

nadsreduceringsinitiativ i hyresportföljen motvägs delvis av högre kostnader för avskrivningar och avslutande av hyresavtal.

Övriga Västereuropa

MEUR	2019	2018	Förändr.
Intäkter	473,0	461,2	2,6 %
RevPAR LFL&R, EUR	93,3	91,8	1,6 %
EBITDA	91,9	70,0	31,3 %
EBITDA-marginal	19,4 %	15,2 %	4,2 pp
EBIT	40,0	19,0	110,5 %
EBIT-marginal	8,5 %	4,1 %	4,4 pp

Intäkterna ökade med 11,8 MEUR (2,6 %) till 473,0 MEUR. Ökningen är till följd av den goda utvecklingen av hyresportföljen LFL&R (MEUR 6,6), nya hotell (5,7 MEUR) och positiv valutautveckling (2,9 MEUR), delvis motvägt av lämnande av hotell (-4,5 MEUR).

RevPAR LFL&R ökade med 1,6 %, både till följd av högre rumspriser och ökad beläggning. Utvecklingen drevs av Frankrike (8,8 %), Belgien (6,5 %) och Tyskland (3,9 %).

EBIT ökade med 21,0 MEUR (110,5 %) till 40,0 MEUR och huvudsakligen till följd av intäktsökningen, lägre kostnader för nedskrivningar och införandet av IFRS 16 Leasing (6,7 MEUR).

Östeuropa

MEUR	2019	2018	Förändr.
Intäkter	56,7	46,6	21,7 %
RevPAR LFL&R, EUR	53,8	52,5	2,5 %
EBITDA	39,7	33,2	19,6 %
EBITDA-marginal	70,0 %	71,2 %	-1,2 pp
EBIT	39,2	32,9	19,1 %
EBIT-marginal	69,1 %	70,6 %	-1,5 pp

Intäkterna ökade med 10,1 MEUR (21,7 %) till 56,7 MEUR till följd av nya hotell (9,2 MEUR) och stark utveckling LFL&R (2,4 MEUR), delvis motvägt av lämnade hotell.

RevPAR LFL&R ökade med 2,5 %, drivet av beläggning. Turkiet (24,9 %) och Ryssland (2,3 %) ledde utvecklingen.

EBITDA- och EBIT-marginalerna var i nivå med föregående år.

Mellanöstern & Afrika

MEUR	2019	2018	Förändr.
Intäkter	35,9	31,7	13,2 %
RevPAR LFL&R, EUR	59,6	58,5	1,9 %
EBITDA	23,8	23,4	1,7 %
EBITDA-marginal	66,3 %	73,8 %	-7,5 pp
EBIT	23,5	23,0	2,2 %
EBIT-marginal	65,5 %	72,6 %	-7,1 pp

Intäkterna ökade med 4,2 MEUR (13,2 %) till 35,9 MEUR, huvudsakligen till följd av nya hotell (2,6 MEUR).

RevPAR LFL&R ökade med 1,9 %, drivet av ökad beläggning. Vi växte på flertalet nyckelmarknader med undantag för ett fåtal marknader i Mellanöstern.

EBIT ökade med 0,5 MEUR (2,2 %) till 23,5 MEUR, till följd av intäktsökningen, delvis motvägt av högre kostnader för osäkra kundfordringar.

Balansräkning vid utgången av 2019

MEUR	31 dec. 19	Justerad 1 jan. 19	31 dec. 18
Balansomslutning	1 194,3	1 082,6	750,3
Rörelsekapital netto	-158,5	-88,2	-85,5
Nettokassa (-skuld)	-469,8	-474,5	0,6
Eget kapital	148,8	123,7	256,0

Öppningsbalansen per den 1 januari 2019 har justerats till följd av införandet av IFRS 16 Leasing.

Anläggningstillgångarna ökade med 77,5 MEUR, jämfört med den justerade öppningsbalansen, och uppgick till 784,7 MEUR. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till utvecklingen av IT-tillgångar (se vidare "Övriga händelser" nedan) och investeringar i räntebärande fordringar.

Rörelsekapitalet netto, exklusive likvida medel, men inklusive skattefordringar och -skulder, uppgick till -158,5 MEUR vid utgången av året, jämfört med -88,2 MEUR vid ingången av året (justerad). Förändringen är huvudsakligen hänförlig till högre leverantörsskulder (se vidare "Övriga händelser" nedan).

Jämfört med ingången av året ökade eget kapital med 25,1 MEUR till 148,8 MEUR, vilket huvudsakligen är en följd av årets resultat på 23,2 MEUR och valutadifferenser vid omräkning av utländska verksamheter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital, uppgick till 148,8 MEUR, en ökning med 56,3 MEUR. Ökningen är huvudsakligen till följd av införandet av IFRS 16 Leasing och efterföljande omklassificering av betalningar av fast hyra till finansieringsverksamheten (48,1 MEUR) och förbättrade EBITDA. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till 5,1 MEUR, jämfört med 28,7 MEUR föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till leverantörsskulder och upplupna kostnader.

Kassaflödet använt i investeringsverk-

samheten var 2,3 MEUR högre än föregående år och uppgick till -88,5 MEUR.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -75,7 MEUR jämfört med 207,6 föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till utfärdande av obligationslån i juli 2018 samt ovan nämnda förändring i redovisningsprinciper för leasingavtal.

Likviditet

Vid årets utgång hade företaget 239,6 MEUR (249,9) i likvida medel. De totala tillgängliga krediterna för användning uppgick till 25,0 MEUR (25,0). 0,3 MEUR (0,3) användes för bankgarantier, vilket lämnade 24,7 MEUR (24,7) i outnyttjade krediter.

Netto räntebärande tillgångar/skulder uppgick till 446,0 MEUR (468,7 per 1 januari 2019) och nettokassan (-skulden) uppgick till -469,8 MEUR (-474,5 per 1 januari 2019).

Övriga händelser

I enlighet med den 5-åriga verksamhetsplanen har företaget haft utgifter, nedlagda av ett närstående företag, hänförliga till en global integrerad IT-plattform som utvecklas av och under övervakning av företaget. Transaktionerna har påverkat EBITDA negativt med -7,7 MEUR. Dessutom har utgifter om 60,5 MEUR aktiverats. Fakturorna som är hänförliga till transaktionerna är oregraderade vid slutet av året.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 4 oktober 2019 tillkännagavs att Radisson har utnyttjat sina rättigheter att förvärva fullt ägande av aktierna i prizeotel Holding GmbH. Under 2016 hade Radisson gått in i företaget med förvärvet av 49 % av andelarna i verksamheten och ytterligare rättigheter att förvärva de återstående 51 % av andelarna inom fyra år. Transaktionen slutfördes i början av januari 2020.

Fortsatt drift

Utbrottet av Covid-19 i EMEA under första kvartalet 2020 har haft en betydande påverkan på Radissons resultat från och med mars 2020. Vid avslutandet av denna årsredovisning är 59 % av hotellen i drift tillfälligt stängda.

Ledningen har vidtagit ett antal åtgärder för att mildra den ekonomiska påverkan på både vinst och kassaflöde av den betydande intäktsminskningen. Dessa åtgärder

inkluderar, men är inte begränsade till, tillfälliga uppsägningar av personal, hyresförhandlingar och -uppskjutningar, ansökan om statliga subventioner och lån samt uppskjutandet av vissa investeringar. Radissons kreditfaciliteter och tillgänglig likviditet per den 31 december 2019 presenteras i avsnittet "Likviditetsrisker" i not 4. Effekterna av Covid-19 år 2020 har väsentligt försämrat den tillgängliga likviditeten. Genom koncernens och aktieägarnas direkta åtgärder säkerställs likviditet och eget kapital under de kommande tolv månaderna och koncernens fortsatta verksamhet hotas inte. Styrelse och ledning följer utvecklingen noga för att fortsätta vidta nödvändiga åtgärder.

Riskhantering

Radisson är utsatt för operativa och finansiella risker i den dagliga verksamheten. Operativa risker föreligger huvudsakligen vid driften av de lokala verksamheterna, men inkluderar även implementationsrisker relaterade till centrala initiativ tagna för att förbättra marginalerna. Sådana initiativ inkluderar bland annat aktiviteter för ökade marknadsandelar, kostnadsbesparingsprogram, rumstillväxt och förvaltningsaktiviteter relaterade till befintlig portfölj av hotell. Finansiella risker uppstår då Radisson har behov av extern finansiering och arbetar med ett antal utländska valutor. För att de lokala verksamheterna helt och hållet ska kunna inrikta sig på hotell drift har hanteringen av de finansiella riskerna centraliserats så långt det är möjligt och styrs av Radissons finanspolicy. Målet för Radissons riskhantering kan sammanfattas i följande punkter:

- Säkerställa att risker och fördelar med nya investeringar och finansiella åtaganden överensstämmer med Radissons finanspolicy.
- Minska konjunkturrelaterade risker genom varumärkesspridning, geografisk spridning och genom att se till att öka andelen hotell under management- och franchiseavtal i portföljen.
- Noggrant utvärdera investeringar i högriskregioner för att säkerställa en avkastning som motsvarar den högre risken i dessa regioner.
- Skydda värdet av varumärkena genom strategisk kontroll och verksamhetspolicies.
- Fortlöpande granska och utvärdera Radissons försäkringsprogram.

- Granska och utvärdera Safety & Security-procedurer.

Operativa risker

Marknadsrisker

Den allmänna marknaden, liksom den ekonomiska och finansiella situationen och utvecklingen av RevPAR på de marknader där Radisson verkar, är de viktigaste faktorerna som påverkar företagets lönsamhet. Då hotellindustrin är cyklisk till sin natur medför en lågkonjunktur att RevPAR för branschen pressas. För att balansera de marknadsrelaterade riskerna använder Radisson tre olika avtalstyper:

- Företaget hyr hotellfastigheter och driver hotellet som sin egen verksamhet.
- Företaget driver hotell på uppdrag av en hotellägare och erhåller en managementavgift.
- Företaget beviljar franchiseavtal för ett av sina varumärken till en oberoende ägare och erhåller en franchiseavgift.

Av de tre avtalstyperna är management- och franchiseavtal minst känsliga medan hyresavtal är mer osäkra och känsliga för konjunktursvängningar. Radisson driver hotell under hyresavtal endast i Norden och Övriga Väst Europa. Radissons strategi är att växa genom att öka andelen hotell under management- och franchiseavtal i portföljen.

Kundbasen är väl diversifierad med cirka 50 % affärgäster. Radisson är inte beroende av en viss kundkrets eller någon särskild bransch.

Radisson har en portfölj med flera varumärken som täcker olika segment på marknaden och verkar i 66 länder i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA).

Politiska risker och landsrisker

Företagets tillväxtfokus inkluderar tillväxtmarknader såsom Ryssland & OSS-länderna, Mellanöstern och Afrika. Några av länderna i dessa marknader har en högre politisk risk än länderna i de mer mogna marknaderna i Norden och Övriga Väst Europa. För att lindra de politiska riskerna driver Radisson endast hotell i dessa marknader under management- och franchiseavtal med begränsad finansiell exponering.

Radisson är medvetet om att terrorism, såväl som ökad spänning mellan länder, social osäkerhet, arbetskraftsstörningar, sjukdomsutbrott, brottslighet och en försvagning av lokal infrastruktur (inklusive

rättssystem) kan utgöra ett hot mot en säker hotell drift vid vissa tillfällen på vissa platser. Radissonns förmåga att utföra eller fullgöra sina skyldigheter kan även påverkas av handlingar av regeringar eller andra internationella organ, som till exempel införandet av sanktioner. Med hjälp av externa experter utförs kontinuerligt hotbilsbedömningar och hotellden uppmärksammas om potentiella väsentliga förändringar i hotbilden upptäcks.

Risk för tvister

Radisson är exponerat för risken för tvister med sina gäster, kunder, potentiella partners, leverantörer, anställda, myndigheter, franchisetagare och/eller hotellägare med vilka Radisson har hyres- eller managementavtal.

Risker förknippade med genomförande av affärsstrategin

Radissonns framtida tillväxt och förmåga att uppnå de effektivitetsvinster som förutses av Radisson kommer att bero på ett framgångsrikt genomförande av bolagets affärsstrategi, inklusive genomförande av de initiativ inom portföljförvaltningen som syftar till att optimera hotellportföljen samt andra åtgärder för att förbättra effektiviteten och lönsamheten i verksamheten. Radissonns förmåga att genomföra affärsstrategin och expandera verksamheten är beroende av en rad faktorer, av vilka många är utom Radissonns kontroll, däribland Radissonns förmåga att:

- Avveckla hyresavtal eller i övrigt omförhandla förmånligare villkor, liksom att förlänga lönsamma avtal.
- Expandera den arvodesbaserade verksamheten genom att gradvis öka antalet hotell under management- och franchiseavtal i förhållande till andelen hotell under hyresavtal.
- Uppnå tillväxt i Ryssland, OSS-länderna, Afrika och andra identifierade viktiga fokusländer.
- Upprätthålla och förstärka sin position som en leverantör av högkvalitativa tjänster och hotellprodukter.
- Uppnå uppskattade kostnadsbesparingar på förväntat sätt.
- Förbättra effektiviteten i verksamheten och den totala lönsamheten.

Andra potentiella risker identifierade hänförliga till genomförandet av Radissonns strategi är;

- Nya varumärken, produkter och tjänster

som lanseras i framtiden blir inte lika framgångsrika som förväntat, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Radissonns verksamhet, finansiella ställning och resultat.

- Radissonns strategi att växa på tillväxtmarknaderna kan belasta företagets lednings-, verksamhets- och kontrollsystem.
- Risker relaterade till Radissonns planer att upprätthålla och uppgradera portföljen av hotell under hyresavtal.
- Nyöppning av hotell i Radissonns nuvarande utvecklingsplan kan komma att försenas eller inte resultera i nya hotell, vilket skulle kunna inverka negativt på Radissonns tillväxtutsikter.
- Fel i, skada på, eller avbrott i de IT-system som Radisson använder, samt brister i att uppdatera sådana system i takt med teknikutvecklingen, kan få en väsentlig negativ inverkan på Radissonns verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Partnerrisker

Företaget äger inte de varumärken som hotellden drivs under. Radisson utvecklar och driver varumärkena Radisson Collection, Radisson Blu, Radisson RED och Park Inn by Radisson. Samtliga varumärken utvecklas och licensieras av Radisson i EMEA under masterfranchiseavtal med dotterföretag till Radisson Hospitality, Inc. fram till 2052. Radisson Hospitality, Inc. ägs, genom Aplite Holdings AB, av ett konsortium som leds av Jin Jiang International Holdings Co., Ltd. och som inkluderar SINO-CEE Fund. Aplite Holdings AB är även majoritetsägare i Radisson.

Radisson äger inte fastigheterna i vilka företaget driver hotell. Företaget samarbetar med ett stort antal hotellägare och fastighetsägare och är inte beroende av någon enskild partner. Med en affärsmodell som fokuserar på att förvalta samarbetspartners tillgångar är Radisson beroende av dessa partners operationella och finansiella förmåga.

Personalrelaterade risker

Personalomsättningen i hotellindustrin är relativt hög. Oberoende utvärderingar visar att arbetstillfredsställelse bland anställda inom Radisson är hög jämfört med branschen.

Det blir allt svårare att rekrytera nyckelpersoner på grund av konkurrensen, de höga kraven på rörlighet i verksamheten och de potentiella säkerhetsproblemen på

tillväxtmarknaderna. Dessutom ökar kostnadstrycket för förbättrade levnadslöner.

Finansiella risker

Radissonns finansiella riskhantering styrs av en finanspolicy som är antagen av styrelsen. I enlighet med finanspolicyen övervakar och utvärderar företagets treasuryavdelning systematiskt de finansiella riskerna, såsom valuta-, ränte-, kredit-, likviditets- och marknadsrisker. Åtgärder för hantering och begränsning av dessa finansiella risker för hotell på lokal nivå finns inom ramen för de parametrar och riktlinjer som finns i Radissonns finanspolicy. Operativa rutiner och tillstånd att delegera hanteringen av finansiella risker dokumenteras i finanspolicyen. För ytterligare information om dessa identifierade risker hänvisas till not 4.

Känslighetsanalys

En försämring av de allmänna marknadsvillkoren har normalt sett en negativ inverkan på hotellens RevPAR. Eftersom RevPAR är en funktion av genomsnittliga rumspriser per sålt rum och beläggning orsakas en nedgång av RevPAR antingen av lägre rumspriser eller minskad beläggning, eller en kombination av båda. Om RevPAR minskar på grund av lägre rumspriser blir möjligheterna att sänka driftskostnaderna mindre, eftersom hotellet fortfarande måste ha samma service för samma beläggningsnivå. Om RevPAR däremot minskar på grund av lägre beläggningsgrad kan Radisson justera kostnadsstrukturen mer effektivt genom olika kostnadsbesparande åtgärder. En minskning av RevPAR har större inverkan på hotell under hyresavtal, eftersom Radisson får hela intäkten från dessa hotell och ansvarar även för samtliga kostnader. Vid en jämförelse har en minskning av RevPAR en mer begränsad inverkan på intäkter från hotell under managementavtal, eftersom Radissonns intäkter från dessa hotell är en andel av hotellintäkterna och rörelse-resultatet. Minskad RevPAR för hotell under franchiseavtal får ännu mer begränsad påverkan eftersom Radisson bara tar ut en andel av rumsintäkterna som royalty, vilken inte är knuten till hotellens resultat.

Med den nuvarande affärsmodellen uppskattar Radisson att en RevPAR-variation på 1 EUR leder till en förändring av EBITDA på 6–8 MEUR för jämförbara hotell. Framtida kassaflödesprognoser avseende hyres- eller managementavtal med resultat-

garanti 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.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår till 11 626 TEUR, fördelat på 174 388 857 registrerade aktier av vilka företaget innehade 2 532 556. Detta gav 171 166 316 utestående aktier per den 31 december 2019. Det finns endast ett aktieslag utfärdat. Samtliga aktieägare i företaget har utan begränsningar rätt till en röst per aktie vid bolagsstämman.

Bolagsordning

Bolagsordningen innehåller inga ytterligare villkor utöver de som anges i aktiebolslagen när det gäller ändringar av bolagsordningar.

Klausuler avseende ägarförändringar

Vissa hyres- och managementavtal som ingåtts av koncernbolag innehåller klausuler avseende ägarförändringar i dessa bolag eller deras moderbolag som kan leda till förändringar i affärsvillkor och/eller förtida uppsägning. Inga av dessa klausuler hänvisar till ägarförändring i moderbolaget Radisson Hospitality AB (publ).

Avtalen ingångna för Radissons långfristiga krediter innehåller sedvanliga klausuler avseende ägarförändringar.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget tillgängligt för utdelning uppgår till (TEUR):

Överkursfordr	254,119
Balanserat resultat	-46
Årets resultat	106
Totalt	254,179

Styrelsen föreslår Årsstämmen 2020 att ingen utdelning lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2019 och att disponibla medel om 254 179 TEUR balanseras i ny räkning.

Ansvarsfullt företagande

Radissons ambitiösa och prisbelönta program för ansvarsfullt företagande startade 1989. Programmets tre kärnområden säkerställer att vi bryr oss om människor, samhället och vår planet och agerar på ett etiskt sätt: Think People - Att bry sig om människor i våra hotell och värdekedja; Think Community - Meningsfulla bidrag till sam-

hällen runt om i världen; Think Planet - En bättre planet för alla. Minska vårt koldioxidavtryck, energi, vatten och avfall.

Varje hotell har en ansvarig affärskoordinator som arbetar nära hotelldirektören och hotellets ansvariga affärsgrupp för att genomföra det gruppövergripande programmet. Ett nätverk av regionala ansvariga företagskoordinatorer är länken mellan huvudkontoret och områdena. Sedan 2002 är utbildning inom ansvarsfullt företagande obligatoriskt för samtliga anställda. År 2019 genomfördes det helt omarbetade utbildningsprogrammet av 42 % av de anställda.

Radisson utvecklade sin 5-åriga verksamhetsplan 2017. Ansvarsfullt företagande är en stor tillgång och ett viktigt globalt initiativ i denna plan. 2022-prioriteringarna i Radissons program för ansvarsfullt företagande är att ytterligare minska kol- och vattenavtrycket med 10 %, att fokusera på mänskliga rättigheter i försörjningskedjan och att skapa värde i samhället inom områdena mat, tak över huvudet och en bättre framtid, särskilt för missgynnade barn och ungdomar. Vårt hotell kommer att fortsätta att engagera sig i de lokala samhällena genom donationer och volontärarbete, särskilt i samarbete med vår globala välgörenhetspartner SOS Barnbyar, som säkerställer att barn världen över växer upp i en trygg och omtänksam familjemiljö. Vi hjälper till att bygga bättre framtidsutsikter för utsatta unga människor med program som ger anställbarhet och livskunskaper och hjälper till att bekämpa ungdomsarbetslösheten.

Dessa mål anpassas noggrant och bidrar till hotellbranschens fokusområden för 2030 och till FN:s mål avseende hållbar utveckling. Då vi strävar efter att bli ett ledande hotellföretag i världen och ett föredraget val för gäster, ägare, investerare och talanger, firar vi vårt branschledande engagemang för etisk excellens och vi erkänns som en pålitlig global ansvarig ledare inom ansvarsfullt företagande.

Radisson publicerade sitt fjärde "Modern Slavery and Human Trafficking"-uttalande. Uppmärksammade prestationer inkluderar utvecklandet av vår verktygssats för rekrytering, som nu används av 62 % av hotellen, och lanseringen av en utvärdering för ansvarsfullt företagande i värdekedjan (människan, samhället och planeten) för samtliga företagsleverantörer.

Med hjälp av vårt internationellt erkända säkerhetsprogram TRICS och för att säkerställa en hög säkerhetsnivå på nyckelmarknaderna, har 251 Radisson-hotell i

världen erhållit den oberoende internationella Safehotels Alliance-märkningen.

Totalt bidrog våra hotell med 1,6 MEUR, inklusive sponsringen av motsvarande 686 SOS barn (över hela världen) lade ner 43 000 timmar volontärarbete i de lokala samhällena under 2019. Vi fortsatte även med att engagera våra gäster i ansvarsfullt företagande. Till exempel, för varje 500 handdukar som gäster väljer att återanvända på Radisson-hotell, donerar vi till den internationella vattenorganisationen Just a Drop för att hjälpa ett barn med säkert dricksvatten för livet. Sedan starten av programmet 2015 har Radisson-hotell hjälpt till att leverera säkert dricksvatten till 27 000 personer.

2019 fortsatte vi vår Think Planet-resa och använder nu 5,1 % mindre energi per kvadratmeter och vår vattenförbrukning per gästnatt har reducerats med 7,0 % jämfört med 2017. Koldioxidavtrycket per kvadratmeter är 6,0 % lägre än 2017. Vi har åtagit oss plan för att minska användandet av plastsgur.

Radisson lanserade 100 % koldioxidneutrala möten och kompenserade automatiskt kolavtrycket för varje möte och evenemang. 79 % av våra hotell fick en extern miljömärkning. Som en del av vårt mål för minskning av koldioxidavtryck kör 36 av våra hotell, samtliga baserade i Norden och Frankrike, på 100 % förnybar energi.

Radisson var inte inblandad i några miljörelaterade juridiska tvister eller klagomål under 2019 och har inga kända materiella miljörelaterade skulder. Inga hotell har rapporterat om problem med efterlevnad av miljörelaterade villkor.

Mer information och prestationsindikatorer för vårt program för ansvarsfullt företagande publiceras i företagets Responsible Business Report. Den separat publicerade rapporten utgör företagets lagstadgade hållbarhetsrapportering. Rapporten, som finns tillgänglig på Radissons hemsida, www.radissonhospitalityab.com, innehåller en detaljerad beskrivning av Radissons program för ansvarsfullt företagande.

Moderbolaget

Moderbolaget registrerades i början av 2005 och bolagets huvudsyfte är att fungera som holdingbolag för koncernens investeringar i rörelsedrivande dotterbolag med hotellverksamhet i en mängd olika länder. Utöver detta fungerar moderbolaget även som gemensamt servicecenter för Radissons hotell i Norden. Bolagets huvudsakliga intäkter kommer från koncerninterna avgifter som tas ut av hotel-

len i Norden för administrativa tjänster som det gemensamma servicecentret tillhandahåller. Förutom kostnader relaterade till det gemensamma servicecentrets verksamhet står moderbolaget också för kostnader hänförliga till börsnotering och koncernrelaterade kostnader.

Risker och osäkerhetsfaktorer i koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen för koncernen. Moderbolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens finansiella ställning och utveckling.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten för 2019 presenteras på sidorna 60–66.



Radisson RED, Brussels



Radisson Blu Hotel, Lyon

FINANSIELLA RAPPORTER

FEM ÅR I SAMMANDRAG

MEUR (om inget annat anges)	2019	2018	2017	2016	2015
Resultaträkning					
Intäkter ¹⁾	999,3	959,2	967,3	961,2	997,0
EBITDAR ²⁾	340,6	325,4	314,6	314,6	341,0
EBITDA ³⁾	165,2	103,7	82,1	79,3	101,1
EBIT ⁴⁾	73,2	31,6	14,7	3,0	57,3
Finansiella poster netto	-39,4	-12,9	-2,0	-0,3	-0,7
Årets resultat	22,0	3,6	4,4	26,4	34,2
Balansräkning					
Balansomslutning	1 194,3	750,3	513,4	502,5	464,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	148,8	256,0	253,7	265,7	246,7
Summa investeringar (materiella och immateriella)	141,9	85,3	73,8	71,1	74,0
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153,8	121,3	72,4	33,9	85,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-88,5	-86,2	-73,7	-83,1	-74,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-75,7	207,6	0,8	16,1	-5,7
Finansiella nyckeltal⁵⁾					
EBITDAR-marginal, %	34,0	33,9	32,5	32,7	34,2
EBITDA-marginal, %	16,5	10,8	8,5	8,3	10,1
EBIT-marginal, %	7,3	3,3	1,5	0,3	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	25,8	28,5	18,9	20,1	40,1
Avkastning på eget kapital, %	16,1	1,4	1,7	10,3	14,7
Operativa nyckeltal					
Antal hotell ⁶⁾	397	380	369	363	355
Antal rum ⁶⁾	84 842	83 331	81 132	80 502	78 628
Antal anställda ⁶⁾	4 248	4 431	5 033	5 142	5 561
Beläggning, % ^{2, 6)}	69	67	66	65	67
RevPAR, % ^{2, 6)}	73	71	70	69	72

1) Inkluderar hotell i drift under hyres- management- och franchiseavtal

2) Inkluderar hotell i drift under hyres- och managementavtal

3) Inkluderar konsoliderade enheter (hotell under hyresavtal och administrativa enheter)

4) IFRS mått se definition not 42

5) Icke-IFRS mått – "Alternative Performance Measure" se definition not 42

6) Rorelsemått se definition not 42

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TEUR (med undantag för aktierelaterade uppgifter)	Notes	1 januari–31 december	
		2019	2018
Intäkter	7, 8	999 326	959 173
Kostnad sålda varor avseende mat och dryck samt övriga liknande kostnader	9	–46 789	–45 677
Personalkostnader och kontraktsanställningar	10	–315 003	–322 170
Övriga rörelsekostnader	11	–282 738	–252 065
Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt	12	–14 201	–13 853
Rörelseresultat före hyreskostnader och resultatandelar i intresseföretag och joint ventures, av- och nedskrivningar, kostnader för modifierade och avslutade kontrakt, realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt (EBITDA)		340 595	325 408
Hyreskostnader	13, 36, 37	–174 776	–222 429
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	7, 19	–654	729
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, kostnader för modifierade och avslutade kontrakt, realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt (EBITDA)	7	165 165	103 708
Avskrivningar	7, 13, 17, 18	–77 033	–47 062
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	6, 7, 13, 17, 18	–13 980	–23 851
Realisationsresultat för modifierade och avslutade hyresavtal		–886	–998
Realisationsresultat vid försäljning av aktier, immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar		–70	–149
Rörelseresultat (EBIT)	7	73 196	31 648
Finansiella intäkter	14	1102	1758
Finansiella kostnader	14	–40 581	–14 641
Resultat före skatt	7	33 780	18 765
Skatt på årets resultat	15	–11 794	–15 210
Årets resultat		21 986	3 555
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		21 986	3 555
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
		21 986	3 555

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TEUR	Not	1 januari–31 december	
		2019	2018
Årets resultat		21 986	3 555
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:			
Aktuariella vinster och förluster	21	–756	–119
Skatt på aktuariella vinster och förluster		189	29
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutaskillnader vid omräkning av utländska verksamheter		3 331	–1 209
Skatt på valutaskillnader vid omräkning av utländska verksamheter		867	–535
Verkligtvärdeförändring hänförligt till kassaflödessäkringar	30	–222	–120
Skatt på verkligtvärdeförändring hänförligt till kassaflödessäkringar	30	49	26
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto		3 458	–1 928
Summa totalresultat för perioden		25 444	1 627
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		25 444	1 627
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–

KONCERNENS BALANSRÄKNING

		31 december		
TEUR	Not	2019	Justerad öppningsbalans 1 januari 2019 ¹	2018
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Licenser och tillhörande rättigheter	17	37 691	38 962	38 962
Övriga immateriella tillgångar	17	84 736	17 454	19 529
		122 427	56 416	58 491
Materiella anläggningstillgångar				
Fasta installationer i hyresfastigheter	18	66 971	61 847	61 847
Maskiner och inventarier	18	127 161	117 821	117 821
Pågående nyanläggningar	18	28 955	29 457	29 457
		223 087	209 125	209 125
Nyttjanderättstillgångar				
Land och byggnader	13	293 273	299 684	—
Maskiner och inventarier	13	3 750	4 297	—
		297 023	303 981	—
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag	19	1 479	16 319	16 319
Övriga aktier och andelar	20	5 180	5 456	5 456
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	22	24 835	9 746	9 746
Övriga långfristiga icke räntebärande fordringar	22	1 207	747	7 007
		32 701	32 268	38 528
Uppskjutna skattefordringar	15	109 496	105 469	65 684
		784 734	707 259	371 828
Omsättningstillgångar				
Varulager		3 988	4 150	4 150
Kundfordringar	23	71 251	51 520	51 520
Aktuella skattefordringar	15	14 883	11 819	11 819
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	24	5 533	1 659	1 659
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	25	58 177	53 849	56 862
Finansiella derivatinstrument	4	3	173	173
Övriga kortfristiga placeringar	26	2 068	2 385	2 385
		155 903	125 555	128 568
Likvida medel	27	239 643	249 868	249 868
Tillgångar som innehas för försäljning	28	14 011	—	—
Totala omsättningstillgångar		409 557	375 423	378 436
Summa tillgångar		1 194 291	1 082 682	750 264

1) Öppningsbalansen per den 1 januari 2019 har justerats till följd av introduktionen av IFRS 16 Leasing

		31 december		
TEUR	Not	2019	Justerad öppningsbalans 1 januari 2019 ¹	2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	29	11 626	11 626	11 626
Övrigt tillskjutet kapital	29	177 124	177 124	177 124
Reserver		-3 004	-7 029	-7 029
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-36 962	-58 066	74 248
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		148 784	123 655	255 969
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1	1
Summa eget kapital		148 785	123 656	255 970
Långfristiga skulder				
Obligationslån	32	242 455	240 374	240 374
Långfristiga leasingsskulder		419 164	426 409	-
Uppskjutna skatteskulder	15	20 268	16 646	16 646
Pensioner och liknande förpliktelser	21	4 312	3 385	3 385
Avsättningar	31	2 000	-	-
Övriga långfristiga räntebärande skulder	32	4 407	13 552	13 552
Övriga långfristiga icke räntebärande skulder		423	344	10 444
		693 029	700 710	284 401
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		130 955	43 094	43 094
Aktuella skatteskulder	15	3 086	3 892	3 892
Kortfristiga leasingsskulder		47 706	48 649	-
Avsättningar	31	5 984	4 664	4 664
Finansiella derivatinstrument	4	134	83	83
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	33	164 612	157 934	158 160
		352 477	258 316	209 893
Summa skulder		1 045 506	959 026	494 294
Summa eget kapital och skulder		1 194 291	1 082 682	750 264

1) Öppningsbalansen per den 1 januari 2019 har justerats till följd av introduktionen av IFRS 16 Leasing

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TEUR	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Verkligt värde reserv – finansiella tillgångar tillgäng- liga för försäljning	Verkligt värde reserv – kassaflödes- säkringar ¹⁾	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Utgående balans 31 december 2017	11 626	177 124	-5 646	290	165	70 096	253 655	1	253 656
Årets resultat	—	—	—	—	—	3 555	3 555	—	3 555
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:									
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer	—	—	—	—	—	-119	-119	—	-119
Skatt på aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer	—	—	—	—	—	29	29	—	29
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	—	—	-1 209	—	—	—	-1 209	—	-1 209
Skatt på valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	—	—	-535	—	—	—	-535	—	-535
Verkligt värdeförändring hänförligt till kassaflödessäkringar ¹⁾	—	—	—	—	-120	—	-120	—	-120
Skatt på verkligt värdeförändring hänförligt till kassaflödessäkringar ¹⁾	—	—	—	—	26	—	26	—	26
Summa totalresultat för perioden	—	—	-1 744	—	-94	3 465	1 627	—	1 627
TRANSAKTIONER MED ÄGARE:									
Långfristiga incitamentsprogram	—	—	—	—	—	687	687	—	687
Utgående balans 31 december 2018	11 626	177 124	-7 390	290	71	74 248	255 969	1	255 970
Justeringar IFRS 16 Leasing	—	—	—	—	—	-132 316	-132 316	—	-132 316
Justerad öppningsbalans per den 1 januari 2019	11 626	177 124	-7 390	290	71	-58 066	123 655	1	123 656
Årets resultat	—	—	—	—	—	21 986	21 986	—	21 986
ÖVRIGT TOTALRESULTAT:									
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer	—	—	—	—	—	-756	-756	—	-756
Skatt på aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda planer	—	—	—	—	—	189	189	—	189
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	—	—	3 331	—	—	—	3 331	—	3 331
Skatt på valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	—	—	867	—	—	—	867	—	867
Verkligt värdeförändring hänförligt till kassaflödessäkringar ¹⁾	—	—	—	—	-222	—	-222	—	-222
Skatt på verkligt värdeförändring hänförligt till kassaflödessäkringar ¹⁾	—	—	—	—	49	—	49	—	49
Summa totalresultat för perioden	—	—	-4 198	—	-173	21 419	25 444	—	25 444
TRANSAKTIONER MED ÄGARE:									
Långfristiga incitamentsprogram	—	—	—	—	—	-315	-315	—	-315
Utgående balans 31 december 2019	11 626	177 124	-3 192	290	-102	-36 962	148 784	1	148 785

1) Se vidare not 30

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

		1 januari–31 december	
TEUR	Not	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat (EBIT)		73 196	31 648
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar	13, 17, 18	91 013	70 913
Förändring av pensionstillgång/pensionsskuld		927	64
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	16, 19	654	-729
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 616	529
Övriga finansiella poster		-831	-1 206
Betald skatt		-14 579	-8 807
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		148 764	92 412
Förändring av:			
Varulager		154	111
Kortfristiga fordringar		-28 934	10 928
Kortfristiga skulder		33 864	17 708
Förändring av rörelsekapital		5 084	28 747
Kassaflöde från den löpande verksamheten		153 848	121 159
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar	17	-5 101	-1 741
Inköp i samband med pågående investeringar	18	-23 473	-33 421
Inköp av maskiner och inventarier	18	-26 787	-34 710
Inköp av fasta installationer	18	-21 276	-15 416
Övriga investeringar och avyttring av finansiella enläggningsstillgångar		-13 209	-1 088
Erhållen ränta		1 272	313
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-88 574	-86 063
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av checkkredit	4	—	-30 405
Utfärdande av obligationslån	4	—	250 000
Transaktionskostnader i samband med utfärdande av obligationslån	4	—	-9 472
Ursprunglig emissionsrabatt i samband med utfärdande av obligationslån	4	—	-1 317
Återbetalning av lån	4	-8 692	-532
Återbetalning av leasingskulder	13	-28 695	—
Ränta erlagd för leasingskulder	13	-19 331	—
Övrig erlagd ränta	4	-18 932	-678
Kassaflöde extern finansiering		-75 650	207 596
Betald utdelning		—	—
Kassaflöde från transaktioner med ägare		—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-75 650	207 596
Årets kassaflöde		-10 376	242 692
Omräkningsdifferens i likvida medel		151	-180
Likvida medel per den 1 januari		249 868	7 356
Likvida medel per den 31 december	29	239 643	249 868

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

Not 1	Allmän information.....	17
Not 2	Tillämpning av nya och omarbetade internationella redovisningsstandarder (IFRS).....	17
Not 3	Redovisningsprinciper.....	18
Not 4	Finansiell riskhantering.....	24
Not 5	Kritiska bedömningar och uppskattningar.....	26
Not 6	Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna.....	26
Not 7	Redovisning per segment.....	27
Not 8	Intäkter.....	30
Not 9	Kostnad för sålda varor avseende mat och dryck samt övriga tillhörande kostnader.....	30
Not 10	Lönekostnader, antal anställda m.m.....	31
Not 11	Övriga rörelsekostnader.....	33
Not 12	Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt.....	33
Not 13	Leasing.....	33
Not 14	Finansiella poster.....	33
Not 15	Skatt.....	34
Not 16	Sålda och förvärvade verksamheter.....	35
Not 17	Immateriella tillgångar.....	36
Not 18	Materiella anläggningstillgångar.....	36
Not 19	Investeringar i intresseföretag.....	37
Not 20	Övriga aktier och andelar.....	38
Not 21	Pensionsmedel, netto.....	38
Not 22	Övriga långfristiga fordringar.....	40
Not 23	Kundfordringar.....	41
Not 24	Övriga kortfristiga räntebärande fordringar.....	41
Not 25	Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar.....	41
Not 26	Övriga kortfristiga placeringar.....	42
Not 27	Likvida medel.....	42
Not 28	Tillgångar som innehas för försäljning.....	42
Not 29	Aktiekapital.....	42
Not 30	Verkligt värde reserv – kassaflödessäkringar.....	44
Not 31	Avsättningar.....	44
Not 32	Upplåning.....	44
Not 33	Övriga kortfristiga skulder.....	45
Not 34	Närstående parter.....	45
Not 35	Pantsetta tillgångar, ansvarsförbindelser och investeringsåtaganden.....	46
Not 36	Hyresåtaganden.....	47
Not 37	Åtaganden i samband med managementavtal.....	47
Not 38	Revisionsarvode.....	48
Not 39	Händelser efter balansdagen.....	48
Not 40	Koncernbolag och legal struktur.....	48
Not 41	Förslag till vinstdisposition.....	50
Not 42	Definitioner.....	50

Not 1 | Allmän information

Radisson Hospitality AB (publ), fortsättningsvis benämnt "Radisson", "Företaget" eller "Koncernen", är ett publikt aktiebolag i Sverige. Dess säte är i Stockholm med postadress: Klarabergsviadukten 70 D7, 141 64 Stockholm. Företagets huvudkontor är beläget i Bryssel, Belgien.

Radisson driver internationell hotellverksamhet och hade per den 31 december 2019 387 hotell i drift och 125 hotell under utveckling i 80 länder. Radisson bedriver verksamhet under varumärkena Radisson Collection, Radisson Blu, Radisson, Radisson RED och Park Inn by Radisson. Ytterligare information om företagets verksamhet finns i not 7.

Årsredovisningen för 2019 godkändes av styrelsen för Radisson Hospitality AB (publ) den 30 april 2020. Årsredovisningen ska fastställas vid årsstämman den 28 maj 2020.

Not 2 | Tillämpning av nya och omarbetade internationella redovisningsstandarder (IFRS)

Under innevarande år har koncernen infört samtliga nya och ändrade standarder och tolkningar utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt IFRS Interpretations Committee som är relevanta för koncernens verksamhet och som gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 och som var godkända av EU före publicering av denna årsredovisning. En ny standard är tillämplig per den 1 januari 2019; IFRS 16 Leasing, vilken har haft en väsentlig påverkan på redovisningen 2019.

IFRS 16 Leasing

Den nya standarden IFRS 16 Leasing introducerar en enhetlig modell för redovisning av leasingavtal. Nyttjanderätter och leasingskulder skall redovisas för samtliga leasingavtal med en löptid över 12 månader, såvida inte den underliggande tillgången är av lågt värde (under 5 000 USD som ny). För Radisson innebär det en förändring av redovisningen av leasingavtal för hotellfastigheter, kontorsfastigheter, företagsbilar och några andra hyrda föremål.

Per den 1 januari 2019 har Radisson 55 hotell under hyresavtal i drift. Ett flertal av huvudhyresavtalen för de 55 fastigheterna inkluderar en så kallad CAP-mekanism. Enligt dessa kontrakt ska Radisson betala det högsta av (1) en fastställd minimihyra och (2) ett rörligt belopp beräknat i procent av intäkter och/eller resultat. Om det beräknade rörliga beloppet är lägre än minimihyran (d.v.s. underskott) ska minimihyran betalas. Ett sådant underskott reducerar CAP-beloppet (d.v.s. CAP förbrukas) och ackumuleras över tid. Från den tidpunkt då det ackumulerade underskottet överstiger ett CAP-belopp som anges i hyresavtalet ska endast rörlig hyra betalas.

IFRS 16 innehåller ingen specifik vägledning för redovisning av hyresavtal som inkluderar denna typ av CAP-mekanism. Radissons ledning har därför använt sin bedömning för att utveckla sina redovisningsprinciper i linje med kraven i IFRS 16. Radisson anser att CAP-beloppet är den minsta oundvikliga hyresbetalningen enligt IFRS 16 och redovisar därför nuvärdet av CAP-beloppet som den initiala leasingskulden i balansräkningen i enlighet med kraven i IFRS 16.

Den efterföljande redovisningen av leasingskulden beror på om ledningen bedömer att CAP:en kommer att förbrukas under leasingperioden:

- För hotell där ledningen tror att CAP kommer att förbrukas under leasingperioden: Radisson mäter skulden i enlighet med ledningens förväntade förbrukning av CAP för varje hotell baserat på affärsplanen och minskar skulden i linje med förväntat utnyttjande.

Fortsättning not 2

• För hotell där ledningen tror att CAP inte kommer att förbrukas under leasingperioden: Radisson mäter skulden med antagande av användning vid slutet av leasingperioden och minskar skulden vid slutet av leasingperioden.

IFRS 16 är en ny standard som för närvarande antas och tolkas i praktiken. På grund av bristen på tillämpliga redovisningsstandarder eller tolkningar i relation till våra specifika CAP-arrangemang kan alternativa redovisningsprinciper ha utvecklats eller tillämpats av andra parter för liknande kontrakt. Radissons ledning anser dock att de tillämpade redovisningsprinciperna för närvarande är både relevanta och pålitliga och därför ger användbar information till läsarna av dessa finansiella rapporter. Ledningen för Radisson utvärderar dock och benchmarkar ständigt dessa redovisningsprinciper. Som ett resultat kan ändringar av dessa principer krävas när ytterligare vägledning eller branschspecifika tolkningar kan bli tillgängliga i framtiden.

Radisson har valt att implementera den nya standarden med den förenklade metoden. Lättnadsregeln att inte upprätta ett jämförelseår har tillämpats. Leasingkulder redovisas till ett nuvärde av framtida fasta hyresbetalningar, beräknade med diskonteringsräntan tillämplig per övergångsdatumet och beroende på land och avtalslängd. Nyttjanderättstillgångar att redovisa per övergångsdatumet har fastställts, avtal per avtal, med ett belopp som motsvarar antingen (1) dess bokförda värde som om standarden hade tillämpats från ingången av leasingavtalet, men diskonterad med räntan per övergångsdatumet, eller (2) ett belopp motsvarande leasingkulden justerat för förutbetalda eller upplupna räntebetalningar hänförliga till leasingen i balansräkningen omedelbart före övergångsdatumet. Värdet på nyttjanderättstillgångarna har justerats baserat på en uppdaterad prövning av nedskrivningsbehov per övergångsdatumet. Eventuella återstående belopp på hyresincitament för hyresavtal som tidigare redovisades som ett operationellt leasingavtal enligt IAS 17 har justerats mot nyttjanderättstillgångarna vid övergången till IFRS 16.

Efterklokhet har använts för att bestämma leasingvillkoren när ett alternativ att säga upp eller förlänga ett leasingavtal förekommit. Hyresavtal som är kortare än 12 månader eller som slutar inom 12 månader vid övergångsdatumet anses vara kortsiktiga och redovisas därför inte i balansräkningen. Dessutom har kontrakt med låga värden undantagits.

Implementeringen av IFRS 16 har haft följande inverkan på öppningsbalansen per den 1 januari 2019:

MEUR	Utgående balans 31/12/2018	Justeringar IFRS 16 Leasingavtal	Justerad ingående balans 01/01/2019
Övriga immateriella tillgångar	19 529	-2 075	17 454
Nyttjanderättstillgångar	—	303 981	303 981
Övriga långfristiga fordringar	16 753	-6 260	10 493
Uppskjutna skattefordringar	65 684	39 785	105 469
Övriga kortfristiga fordringar	58 521	-3 013	55 508
Eget kapital	255 969	-132 314	123 655
Långfristiga leasingkulder	—	426 409	426 409
Övriga långfristiga skulder	23 996	-10 100	13 896
Kortfristiga leasingkulder	—	48 649	48 649
Övriga kortfristiga skulder	158 160	-226	157 934

Den vägda genomsnittliga marginella låneräntan som har tillämpats vid beräkning av leasingkuldena per den 1 januari 2019 uppgår till 3,1 procent.

Beräkning av leasingkulder

MEUR	
Operativa hyresåtaganden per den 31 december 2018	659 363
Diskonterade med leasingtagarens marginella låneränta per övergångsdatumet	-225 135
Justeringar till följd av annan hantering av förlängnings- och uppsägningsalternativ	40 831
Leasingkulder redovisade per den 1 januari 2019	475 059
av vilka:	
Långfristiga leasingkulder	426 409
Kortfristiga leasingkulder	48 649

Nya och ändrade standarder vilka ännu inte trätt i kraft

Det finns inga nya eller reviderade redovisningsstandarder med materiell påverkan på koncernen.

Not 3 | Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS)/International Accounting Standards (IAS) som godkänts av EU och den svenska årsredovisningslagen. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen tillämpats, utgiven av svenska Redovisningsrådet.

Samma redovisningsprinciper har tillämpats för samtliga perioder i denna årsredovisning såvida inget annat anges i redovisningsprinciperna nedan.

Radisson tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid upprättandet av årsredovisningen, förutom vid värderingen av vissa finansiella instrument eller vad som anges nedan.

Rapporteringsvaluta

Då euro är den funktionella valutan som främst används i de ekonomiska miljöer där moderbolaget och majoriteten av koncernens enheter bedriver verksamhet, är euro den rapporteringsvaluta som används i de finansiella rapporterna. Skillnader i växelkurs mellan den funktionella valutan och de valutor i vilka koncernföretagen rapporterar redovisas i rapport över totalresultat och ackumuleras i eget kapital.

Allmänna principer för redovisning och värdering

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

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

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

Händelser efter balansdagen men före utgivningen av årsredovisningen, där omständigheterna är sådana att de anses ha föregått på balansdagen, har inräknats med motsvarande belopp i årsredovisningen.

Intäkter redovisas i resultaträkningen när dessa har intjänats, medan kostnader resultatförs med det belopp som hänförs till redovisningsperioden.

Principer för koncernredovisningen

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de enheter (inklusive enheter för särskilda ändamål) som kontrolleras av företaget (direkt eller indirekt ägda dotterbolag). Företaget anses kontrollera ett dotterbolag då det kan utöva ett bestämmande inflytande över en enhets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

De finansiella rapporter som använts vid konsolideringen har upprättats i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Resultat från dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under året ingår i koncernens resultaträkning från förvärvsdagen eller till och med avyttringsdagen. Detta datum är den dag då koncernen får respektive förlorar kontrollen över ett dotterbolag.

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

Koncerninterna transaktioner, mellanhanden, intäkter och utgifter elimineras helt i koncernredovisningen.

För koncerninterna omstruktureringar, till exempel bildandet av ett nytt moderbolag, justeras alla avvikelser mellan förvärvskostnad och eget kapital i det förvärvade företaget mot eget kapital eftersom sådan transaktion har utförts under gemensam kontroll och ska då inte påverka den konsoliderade balansräkningen.

Innehav utan bestämmande inflytande i nettoföretag i dotterbolag redovisas separat från det egna kapital som är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Innehav utan bestämmande inflytande utgörs av summan av dessa innehavanden på den ursprungliga förvärvsdagen och innehavarens del av förändringar i eget kapital sedan förvärvsdagen. Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande vilka överstiger innehavarens andel i dotterbolagets eget kapital ingår i posten innehav utan bestämmande inflytande endast till den del innehavaren har en bindande skyldighet att göra ytterligare investeringar för att täcka förluster samt bedöms ha tillräckliga resurser för att infria detta åtagande.

Rörelseförvärv

Förvärv av företag eller verksamheter redovisas enligt förvärvsmetoden. Kostnaden för förvärvet värderas till sammanlagt verkligt värde, på förvärvsdagen, på dotterbolagets tillgångar och skulder eller förmodade sådana samt eget kapitalinstrument emitterade av koncernen i utbyte mot kontroll av det förvärv-

vade företaget. Kostnader direkt hänförliga till rörelseförvärvet kostnadsförs då de uppkommer. Det förvärvade företags identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser som uppfyller kraven för redovisning enligt IFRS 3 redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen, med undantag för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) som klassificerats som avsedda för försäljning i enlighet med IFRS 5. Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och utvecklade verksamheter, vilka redovisas och värderas till verkligt värde minskat med försäljningskostnader.

Goodwill som uppstår i samband med förvärv utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på det förvärvade dotterbolagets redovisade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser. Om det vid en förnyad bedömning visar sig att ett förvärv medför att verkligt värde på förvärvade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser överstiger anskaffningsvärdet redovisas överskottet omedelbart i resultaträkningen. Minoritetsintressen i det förvärvade företaget redovisas initialt till minoritetens andel av nettot av verkligt värde på redovisade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser. Minoritetsintressets del av goodwill inkluderas eller exkluderas från fall till fall.

Investeringar i intresseföretag och joint ventures

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

Joint venture är en ekonomisk verksamhet som drivs av koncernen tillsammans med andra parter genom avtal, där avtalet innebär att parterna gemensamt har bestämmande inflytande över verksamheten. Gemensamt bestämmande inflytande uppstår när operationella och finansiella strategier kräver enhälligt samtycke av ägarna. I de fall aktieinnehav och röstandel är lägre än eller lika med 50 procent (aktieinnehav och röstandel), och gemensamt bestämmande inflytande föreligger, redovisas dessa innehav som investeringar i joint ventures.

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

Resultatandelen utgör företagets andel av årets resultat (efter skatt) från dessa intresseföretag och redovisas direkt i resultaträkningen. Ingen ytterligare skattekostnad belastar resultatandelen då denna typ av inkomst inte beskattas i de länder där aktieinnehaven finns.

Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas i koncernräkenskaper till anskaffningsvärde justerat med koncernens andel av förändringen i intresseföretagets eller joint venture-företagets nettotillgångar minskat med eventuella nedskrivningar av den enskilda investeringen. Om koncernens andel av ett intresseföretags förluster är större än innehavets redovisade värde i koncernen (vilket omfattar långsiktiga intressen, som, materiellt, utgör en del av koncernens nettoinvesteringar i intresseföretaget), redovisas inte denna.

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

Vinst och förlust vid avyttring av aktier

Vinster och förluster vid avyttring av dotterbolag och intressebolag beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset och det bokförda värdet av nettotillgångarna vid tiden för avyttringen, inklusive en proportionell andel av relaterad goodwill samt uppskattade avyttringskostnader. Vinsten och förluster redovisas i resultaträkningen under "Realisationsvinster och -förluster vid försäljning av aktier samt immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar".

Utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas vid transaktionstidpunkten till rapporteringsvalutan beräknad utifrån genomsnittlig månadskurs, vilken i allt väsentligt avspeglar kursen på transaktionsdagen. Fordringar, skulder och andra monetära poster i utländsk valuta som inte reglerats på balansdagen omräknas till balansdagskurs. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan valutakurs på transaktionsdagen och valutakurs på betalningsdagen eller balansdagen tas upp i resultaträkningen som intäkt eller kostnad. Valutakursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet. Valutakursdifferenser på finansiella poster redovisas som finansiella intäkter och kostnader.

Omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter

För omräkning av enheter som redovisas i utländsk valuta anses den funktionella valutan för majoriteten av de rapporterade enheterna vara deras lokala valuta. Vid konsolideringen omräknas enheternas resultaträkningar till genomsnittskurs och balansräkningarna omräknas till balansdagskurs. Skillnader i växelkurs mellan den lokala valutan och den funktionella valutan för koncernen redovisas i rapporten över totalresultat.

Följande valutakurser påverkar i huvudsak de finansiella rapporterna:

Land	Valuta	Kurs per 31 december		Genomsnittskurs 1 jan. – 31 dec.	
		2019	2018	2019	2018
Danmark	DKK	7,47	7,47	7,46	7,45
Sverige	SEK	10,49	10,15	10,58	10,26
Norge	NOK	9,84	9,91	9,85	9,60
Storbritannien	GBP	0,85	0,90	0,88	0,88
USA	USD	1,12	1,15	1,12	1,18

Resultaträkning

Intäktsredovisning

Intäkter består av värdet på varor och tjänster genererade på hotell under hyresavtal, management- och franchiseavgifter samt övriga intäkter som genereras i koncernens verksamhet.

Intäkter tas upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och motsvarar belopp att fördrå för levererade varor och tjänster i den normala verksamheten, med avdrag för lämnade rabatter och försäljningsrelaterade skatter. Nedan följer en beskrivning av hur koncernens intäkter är sammansatta.

Hyresavtal – främst från hotellverksamhet, inklusive alla intäkter från övernattningar, konferenser, mat och dryck eller andra tjänster. Intäkter redovisas när försäljningen har ägt rum.

Managementavgifter – från hotell förvaltade av koncernen genom långsiktiga avtal med hotellägaren. Managementavgifter utgörs normalt av en andel av intäkterna från hotell och/eller vinst och redovisas i resultaträkningen när de uppstått och är realiserbara enligt avtalsvillkoren.

Franchiseavgifter – erhålls i samband med licensavgifter för koncernens varumärken, vanligen genom långfristiga avtal med hotellägaren. Franchiseavgiften utgörs normalt av en andel av intäkterna från hotell och/eller vinst och redovisas i resultaträkningen grundat på de underliggande avtalsvillkoren.

Intäktsränta periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd samt med tillämplig effektiv ränta. Utdelning från aktieinnehav tas upp när aktieägarnas rätt att få utdelning är fastställt.

Kundlojalitetsprogram

Ett kundlojalitetsprogram, Radisson Rewards, används av företaget för att ge kunderna incitament att köpa hotellnätter. Radisson Hospitality AB (publ) ansvarar inte för poäng som tilldelats enligt lojalitetsprogrammet, vilket drivs av Radisson Hospitality, Inc.

Bolagets kunder tjänar lojalitetspoäng genom olika lojalitetsprogram administrerade av tredje part. Kunderna har rätt att använda poängen så snart de intjänats. Intäkter från Radissons andel av bonuspoängen redovisas när kunden väljer att utnyttja bonus från tredje part.

Kostnad sålda varor

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

Leasing (principer tillämpade fr.o.m. 1 januari 2019)

Radissons hyr hotell i drift. Hyreskontrakt redovisas som nyttjanderättstillgångar samt räntebärande leasingskulder i balansräkningen. Leasingskulder mäts med nuvärdet av framtida hyresbetalningar. Hyreskulden beräknas med hjälp av diskonteringsräntor beroende på land och hyresvillkor. Nyttjanderättstillgångar presenteras som materiella tillgångar och värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar vid behov. Kostnaden för en nyttjanderättstillgång omfattar det initiala beloppet av leasingskulden justerat för eventuella hyresbetalningar som gjorts före startdatum, minus eventuella erhållna hyresincitament. Dessutom inkluderas alla initiala direkta kostnader samt en uppskattning av kostnader som ska uppkomma vid demontering, borttagning eller återställning av den underliggande tillgången. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden eller över nyttjandeperioden. Leasingkostnaden redovisas som avskrivning av tillgången inom rörelseresultatet och räntekostnaderna inom den finansiella kostnaden. Betalningar fördelas mellan betalade räntor och amortering av leasingskulden. Om ett hyresavtal inkluderar rörliga hyres-

Fortsättning not 3

betalningar som inte är beroende av ett index eller en ränta, eller inkluderar en tillgång med lågt värde eller har en hyresperiod som är tolv månader eller mindre, redovisas hyresbetalningarna som driftskostnader när de uppstår.

Flerparten av hyreskontrakten för hotellfastigheter inkluderar en så kallad CAP-mekanism. I dessa kontrakt betalar Radisson det högsta av (1) ett fastställt minimihyresbelopp och (2) ett variabelt belopp som beräknas som en procentsats av hotellets intäkter och/eller vinst. Om det beräknade variabelle beloppet är lägre än lägsta hyra (d.v.s. brist) betalas minimihyran. Sådant underskott minskar CAP-beloppet (d.v.s. CAP utnyttjas) och aggregeras över tid. Från och med det ögonblick det sammanlagda underskottet reducerar CAP-beloppet som anges i hyreskontraktet till noll betalas endast variabel hyra.

Radisson anser att CAP-beloppet är den minsta oundvikliga hyresbetalningen enligt IFRS 16 och redovisar därför nuvärdet av CAP-beloppet som leasing-skuld i balansräkningen. Den efterföljande redovisningen av leaseingskulden beror på om ledningen tror att CAP kommer att utnyttjas under hyresperioden.

För hotell där ledningen tror att CAP kommer att utnyttjas under hyresperioden: Radisson mäter leaseingskulden i linje med ledningens förväntade användning av CAP för varje hotell baserat på affärsplanen och minskar leaseingskulden i linje med det förväntade utnyttjandet under hyresperioden. För hotell där ledningen tror att CAP inte kommer att utnyttjas under hyresperioden: Radisson mäter leaseingskulden med antagande av användning vid slutet av hyresperioden och minskar leaseingskulden vid slutet av leaseingsperioden.

Leasing (principer tillämpade t.o.m. 31 december 2018)

Radisson har i egenskap av hyrestagare ingått hyresavtal som i första hand gäller fullständigt inredda hotellfastigheter. Varje hyresavtal grundas på ett beslut huruvida det rör sig om finansiell eller operationell leasing. Klassificering av hyresavtal som antingen operationella eller finansiella avgörs på grundval av en individuell bedömning av villkoren. Hyresavtal där i stort sett alla rättigheter och skyldigheter (som normalt sett ingår i ett ägande) överförs från hyresgivaren till hyrestagaren definieras som finansiella leasingavtal. Då hyresperioden inleds värderas finansiella leasingavtal till verkligt värde. Tillgångar som omfattas av finansiella leasingavtal redovisas i balansräkningen som anläggningstillgångar och som ett framtida skuldåtagande gentemot hyresgivaren.

Icke-finansiella hyresavtal klassificeras som operationella leasingavtal. För närvarande är företagets samtliga hyresavtal klassificerade som operationella. I samtliga nuvarande hyresavtal för hotell står Radisson endast för de risker som hör samman med driften av hotellet. Kostnaden för operationella leasingavtal redovisas linjärt, såvida inte en annan systematisk metod bättre återspeglar hur de ekonomiska resurserna från de hyrda tillgångarna förbrukas.

Bedömningen av de hyrda tillgångarnas ekonomiska nyttjandeperiod följer samma principer som Radisson tillämpar för förvärvade tillgångar. I vissa undantagsfall då Radisson accepterar ett hotell som kräver omfattande renoveringar eller har överkapacitet på kort sikt (det vill säga till dess att fastigheten nått sin fulla potential), kan dock Radisson avtala om att betala en anpassad, gradvis höjd hyresavgift och redovisa i enlighet med detta för att över tiden återspegla hur de ekonomiska resurserna från sådana hotell med hyresavtal genereras.

Om hyresincitament erhålls för att ingå ett operationellt leasingavtal redovisas sådana incitament som en skuld. De ackumulerade förmånerna från alla hyresförmåner redovisas i förekommande fall linjärt över hyresperioden som en reducering av hyreskostnader.

I enlighet med övergångsbestämmelserna i IAS 17 (reviderad 1999) har tidigare klassificering av hyresavtal ingångna före 1999 bibehållits.

Personalkostnader

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

Övriga rörelsekostnader

I övriga rörelsekostnader ingår royaltyavgifter till Radisson Hospitality, Inc. och kostnader för marknadsföring, men även kostnader för driften av hotell, till exempel för energi, förbrukningsmaterial, andra externa kostnader, tvätt och kemtvätt, serviceavtal, administrativa kostnader, kommunikation, resor, transporter, operativ utrustning, hyror och licenser, underhåll, försäkringar, fastighetsskatter och valutakursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av räntointäkter och räntekostnader, realiserade och orealiserade valutakursvinster på finansiella poster, bankavgifter, nedskrivningar av finansiella lån och fordringar, realisationsvinster- och förluster på lån och fordringar, samt skulder och realisationsvinster- och förluster på finansiella tillgångar.

Skatter

Kostnadsförd inkomstskatt består av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt baseras på skattemässigt resultat för året. Det skattemäs-

siga resultatet skiljer sig från det resultat som rapporteras i resultaträkningen eftersom det tidigare exkluderar intäkt- eller kostnadsposter som beskattas eller är avdragsgilla annat än samt exkluderar icke skattepliktiga intäkter och icke avdragsgilla kostnader. Vid beräkning av koncernens aktuella skatteskuld används de vid balansdagen gällande eller föreslagna skattesatserna i respektive skattejurisdiktion.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden varvid temporära skillnader mellan tillgångar eller skulders redovisade och skattemässiga värden resulterar i uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder bokförs i den utsträckning som det är troligt att skattepliktiga vinster kommer att bli aktuella mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordran eller skatteskuld beräknas inte på temporära skillnader på tillgångar eller skulder som är hänförliga till goodwill eller vid det första redovisningstillfället (ännat än för företagsförvärv) av en transaktion som varken påverkar skattepliktigt vinst eller redovisat resultat.

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

Uppskjutna skattefordringar tas upp endast till den del det bedöms som sannolikt att framtida skattemässiga överskott genereras i sådan utsträckning att fordran kommer att utnyttjas.

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

I sådana fall redovisas även förändringen av uppskjuten skatt direkt mot eget kapital. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredovisas endast då posterna avser samma skattemyndighet och legal kvittningsrätt föreligger samt att koncernen avser att reglera fordran och skulden netto.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden redovisas som kostnad eller intäkt i resultaträkningen, förutom då de härrör från poster som är direkt hänförliga till eget kapital då de även redovisas direkt under eget kapital, eller då de härrör från det första redovisningstillfället för ett rörelseförvärv. Vid rörelseförvärv beaktas skatteeffekten vid beräkningen av goodwill eller fastställandet av skillnaden mellan det verkliga nettovärdet av det förvärvade företags innehav i det förvärvade företags identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser och förvärvets anskaffningsvärde.

Balansräkning

Licenser och relaterade rättigheter samt övriga immateriella tillgångar

Anskaffade immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Dessa rättigheter skrivs av linjärt. Licenser och övriga immateriella tillgångar avser huvudsakligen kontraktsrättigheterna avseende avtalet med Radisson Hospitality, Inc., vilka skrivs av över kontrakts-tiden (avtalet löper ut 2052). Övriga immateriella tillgångar härrör normalt från hyrda anläggningar, samt management- och franchiseavtal, och skrivs av över hyresperioden eller över perioden för management- eller franchiseavtalet.

Vid nedskrivningsbehov, skrivs immateriella tillgångar ner till det lägsta av återvinningsvärde och bokfört värde.

Materiella anläggningstillgångar

Fast installationer i hyrda anläggningar samt maskiner och inventarier (som huvudsakligen härrör till investeringar i hotell under hyresavtal) värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet inkluderar anskaffningspris, kostnader direkt relaterade till förvärvet samt direkt hänförliga kostnader för att ta tillgången i bruk.

Räntor och övriga finansiella kostnader hänförliga till materiella anläggningstillgångar som uppstår under tillverkningsperioden redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningsunderlaget bestäms av tillgångens anskaffningsvärde med, i förekommande fall, beaktande av tillgångens restvärde vid utgången av den bedömda nyttjandeperioden. Avskrivningar beräknas linjärt baserat på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod:

Fast installationer och tekniska förbättringar	7-10 år
Inredning av hotellrum, inventarier och utrustning	5-7 år
Övriga möbler, inventarier och utrustning samt maskiner	3-7 år

Om den återstående tiden av ett hotells hyresavtal är kortare än tillgångens beräknade nyttjande-period begränsas avskrivningstiden till hyresavtalets längd.

Materiella tillgångar skrivs ned till återvinningsvärdet om detta är lägre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet är det högsta värdet av nettoförsälj-

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

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, exklusive goodwill

Vid varje bokslut granskar koncernen de redovisade värdena på dess materiella och immateriella tillgångar för att fastställa huruvida det föreligger indikationer på att dessa tillgångar kan ha minskat i värde. Om några sådana indikationer förekommer fastställs återvinningsvärdet på tillgången för att avgöra omfattningen av nedskrivningsbehovet (om sådant finns). Om det inte går att beräkna återvinningsvärdet för en viss tillgång ska koncernen beräkna återvinningsvärdet hos den kassagenererande enhet tillgången hör till.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. I nyttjandevärdeberäkningen diskonteras de framtida kassaflödena till nuvärde, där en diskonteringsränta före skatt används, vilken återspeglar den nuvarande marknadsbedömningen.

Om återvinningsvärdet på en tillgång (eller kassagenererande enhet) beräknas vara lägre än dess bokförda värde, minskas det bokförda värdet på tillgången (kassagenererande enheten) till återvinningsvärdet. En kostnad redovisas tas då upp i resultaträkningen. Om en nedskrivning återförs, ökas det bokförda värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) till ett nytt beräknat återvinningsvärde, men maximalt till det bokförda värdet som hade förelagat om någon nedskrivning inte gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. Återföring av nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper klassificeras som att de innehas för försäljning om de bokförda värdena huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljning snarare än genom fortlöpande användning. Detta anses endast föreligga när försäljningen är mycket sannolik och anläggningstillgången (eller avyttringsgruppen) är tillgänglig för omedelbar försäljning i förvärande skick. Beslut om en plan för försäljning måste ha fattats på behörig nivå i företagsledningen och en fullbordad försäljning måste kunna förväntas att bli redovisad inom ett år från klassificeringstidpunkten.

När behörig nivå i företagsledningen fattar ett beslut om försäljning, som innebär att det bestämmande inflytandet över ett dotterföretag går förlorat, redovisas alla tillgångar och skulder i det dotterföretaget som att de innehas för försäljning om kriterierna ovan uppnås, oavsett om koncernen kommer att kvarhålla en minoritetsandel i det forna dotterföretaget efter försäljningen.

Anläggningstillgångar (och avyttringsgrupper) redovisade som att de innehas för försäljning redovisas till det lägre av deras tidigare bokförda värden och verkligt värde minskat med försäljningskostnader.

Varulager

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

Finansiella tillgångar

(i) Klassificering

Från 1 januari 2018 klassificerar koncernen sina finansiella tillgångar i följande kategorier: (1) finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen, och (2) finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. För investeringar i eget kapitalinstrument som inte innehas för handel, beror redovisningen på om koncernen, vid instrumentets anskaffningstidpunkt, har gjort ett oåterkalleligt val att redovisa eget kapitalinstrumentet till verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

(ii) Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överfört och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

(iii) Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

(a) Investeringar i skuldinstrument. Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i tre värderingskategorier:

Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Räntetäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinst och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakursresultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Verkligt värde via övrigt totalresultat: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och för försäljning, där tillgångarnas kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Förändringar i redovisat värde redovisas via övrigt totalresultat, med undantag för redovisning av räntetäkter, valutakursdifferenser och nedskrivningar vilka redovisas i resultaträkningen. När den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen, omförs den ackumulerade vinsten eller förlusten, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, från eget kapital till resultaträkningen. Räntetäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Valutakursvinster och -förluster ingår i övriga vinster och förluster. Kostnader för nedskrivningar redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

(b) Investeringar i eget kapitalinstrument. Koncernen värderar alla eget kapitalinstrument till verkligt värde. I de fall koncernledningen har valt att redovisa verkligt värdeförändringar på eget kapitalinstrument via övrigt totalresultat, sker ingen efterföljande omklassificering av verkligt värdeförändringar till resultaträkningen när instrumentet tas bort från balansräkningen. Utdelningar från sådana investeringar redovisas i resultaträkningen som övriga intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Förändringar i det verkliga värdet av finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas som övriga vinster/förluster i resultaträkningen. Nedskrivningar (och återföring av nedskrivningar) av eget kapitalinstrument redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat särredovisas inte från övriga förändringar i verkligt värde.

(iv) Nedskrivningar

Koncernen värderar från och med 1 januari 2018 de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde resp. verkligt värde med förändringar via övrigt totalresultat baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reservningsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrens löptid och redovisas när fordran redovisas första gången.

Upplysningar om derivatinstrument och säkringsåtgärder

(i) Klassificering av derivatinstrument

Derivatinstrument innehas endast för ekonomisk säkring av risker och inte i spekulativt syfte. I det fall derivatinstrumentet inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning klassificeras de som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. De klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade inom tolv månader efter rapportperiodens slut.

(ii) Ineffektivitet i säkringsredovisningen

Effektiviteten på en säkring utvärderas när säkringsförhållandet ingås. Den säkrade posten och säkringsinstrumentet utvärderas löpande för att säkerställa att förhållandet uppfyller kraven.

När koncernen säkrar inköp av utländsk valuta ingås säkringsförhållanden där kritiska villkor i säkringsinstrumentet exakt matchar villkoren för den säkrade posten. På detta sätt har en kvalitativ utvärdering av förhållandets effektivitet gjorts. Om ändrade förhållanden påverkar villkoren för den säkrade posten i en sådan utsträckning att de kritiska villkoren inte längre matchar exakt med säkringsinstrumentets kritiska villkor, använder koncernen hypotetiska derivatmetoden för att utvärdera effektiviteten.

Vid säkring av inköp av utländsk valuta kan ineffektivitet uppstå om tidpunkten för den prognostiserade transaktionen ändras jämfört med vad som initialt uppskattades. Ineffektivitet kan också uppstå om kreditrisken förändras.

Fortsättning not 3

Kontraktstillgångar

Kontraktstillgångar utgörs av upplupna avgiftsintäkter och övriga upplupna intäkter. Samtliga med förfallotid inom 12 månader.

Fordringar

Fordringar klassificeras som lån och fordringar och värderas till anskaffningsvärde, vanligtvis motsvarande nominellt värde, justerat för eventuella osäkra fordringar.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperas baserat på kreditriskkarakteristika och antal dagars dröjsmål.

De förväntade kreditförlustnivåerna baseras sig på kundernas betalningshistorik för en period 24 månader för 31 december 2018 tillsammans med förlusthistoriken för samma period. Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjligheter att betala fordran.

Kundfordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning inkluderar bland annat att gäldenären misslyckas med återbetalningsplanen eller att kontraktuella betalningar är försenade. Kreditförluster på kundfordringar redovisas i rörelseresultatet. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits bort redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

Övriga kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar omfattar likvida medel på sparkonton och värderas till nominellt värde.

Kontraktskulder

Kontraktskulder utgörs av förskottsbetalningar från kunder, reserver för lojalitetsprogram och förutbetalda intäkter. Samtliga med förfallotid inom 12 månader.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras som övriga finansiella skulder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vanligtvis motsvarande det nominella värdet.

Övriga ränte- och icke räntebärande skulder

Övriga ränte- och icke räntebärande skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vanligtvis motsvarande det nominella värdet.

Avsättningar

Avsättningar för förpliktelser avseende hyres- och managementavtal görs om förpliktelser enligt avtalen bedöms vara förlustbringande. Övriga avsättningar redovisas och värderas utifrån bästa möjliga uppskattning av kostnader som krävs för att lösa upp den aktuella förpliktelser vid balansdagen. Avsättningar som förväntas förfalla mer än ett år efter balansdagen nuvärdeberäknas.

Pensioner och liknande förpliktelser

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

För de pensionsplaner där arbetsgivaren har förpliktat sig för premiebaserade lösningar upphör förpliktelserna gentemot arbetstagarna när avtalade premier erlagts. För övriga pensionsplaner, där förmånsbestämd pension har avtalats, upphör inte förpliktelserna förrän avtalade pensioner utbetalats till den anställde vid pension.

Skulden som redovisas i balansräkningen hänförlig till förmånsbestämda pensionsplaner utgörs av nuvärdet av pensionsförpliktelserna vid slutet av rapporteringsperioden med avdrag för verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Förpliktelserna beräknas årligen av oberoende aktuarier, med tillämpning av projected unit credit-metoden. Nuvärdet av förpliktelserna fastställs genom att diskontera beräknade framtida kassaflöden, genom användandet av räntesatser för företagsobligationer av hög kvalitet denominerade för de valutor i vilka förpliktelserna kommer att utbetalas, och som har löptider som överensstämmer med löptiderna för dessa förpliktelser. I länder där det inte finns någon marknad för denna typ av företagsobligationer används istället marknadsräntor för statsobligationer.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat i den period som de uppstår.

Kostnader för tidigare tjänstgöring redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Aktierelaterade ersättningar

Verkligt värde på tilldelningsdagen för de långfristiga aktierelaterade incitamentsprogrammen, i vilka deltagarna i programmen får ett visst antal aktier i företaget om vissa avkastningskriterier uppfylls under intjänandeperioden, redovisas som en kostnad under intjänandeperioden, justerat för det antal deltagare som förväntas vara kvar som anställd i företaget. Ett belopp motsvarande kostnaderna redovisas mot eget kapital. Utöver anställningsvillkoret så har de nuvarande programmen ett avkastningskriterium hänförligt till resultat per aktie, ett så kallat icke-marknadsvillkor. Icke-marknadsvillkor tas med i beräkningen vid bedömning av antalet aktier som kommer att överlätas i slutet av överlåtelseperioden. De sociala avgifter som tillkommer redovisas som en skuld och omvärderas på varje balansdag i enlighet med UFR 7, som utfärdats av Redovisningsrådets Akutgrupp.

Kassaflödesanalys

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

Kassaflöden från förvärv och avyttringar av verksamheter visas separat under "Kassaflöde från investeringsverksamheten". Kassaflöden från förvärvade företag inkluderas i kassaflödesanalysen från och med tidpunkten för förvärvet och kassaflöden från avyttrade verksamheter inkluderas i kassaflödesanalysen fram till och med tidpunkten för avyttringen.

"Kassaflöde från den löpande verksamheten" är beräknat som rörelseresultat justerat för icke kassaflödespåverkande poster, ökning eller minskning i rörelsekapital och förändring i skatteposition.

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

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

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

Not 4 | Finansiell riskhantering

Radissonns finansiella riskhantering styrs av en finanspolicy som är anlagan av styrelsen. I enlighet med finanspolicyn övervakar och utvärderar företagets treasuryfunktion systematiskt de finansiella riskerna, så som valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker. Radissonns centrala och regionala operativa team övervakar systematiskt marknadsrisker förknippade med verksamheten. Åtgärder som vidtas för att hantera och begränsa finansiella risker dokumenteras i finanspolicyn och i ekonomihandboken. Finanspolicyn granskas löpande av företagets treasuryfunktion och läggs fram till styrelsen årligen för godkännande.

I enlighet med finanspolicyn kan treasuryfunktionen använda finansiella instrument, som till exempel valutaterminer, valutaswappar, valutoptioner och ränteswappar som skydd mot valuta- och ränterisker. Vid årets slut hade företaget ingått vissa säkringskontrakt för kassaflöden hänförlig till en del av dess avgiftsintäkter. Valutaswappar har också använts för att minska eller eliminera utnyttjandet av checkräkningskrediten och minska valutavolatiliteten, vilket beskrivs under Likviditetsrisker.

Ränterisker**Kassaflödesrisker**

Nuvarande finansiering genom ett obligationslån inkluderar en fast ränta. Det är företagets policy att övriga lån och investeringar ska löpa med rörlig ränta med kort löptid. En förändring av marknadsräntan med 100 punkter skulle inte ha någon materiell påverkan på finansnettot i resultaträkningen, baserat på de finansiella nettotillgångarna per den 31 december 2019.

Risker med verkligt värde

Eftersom närliggande samtliga räntebärande fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde påverkar förändringar i marknadsräntorna inte materiellt det redovisade värdet på dessa fordringar och därmed inte materiellt resultaträkningen eller det egna kapitalet.

Åtaganden som inte redovisas i balansräkningen

De huvudsakliga finansiella riskerna avser företagets förmåga att kontrollera och uppfylla åtaganden utanför balansräkningen enligt hyresavtal med fasta hyresbetalningar och managementavtal med resultatgarantier. Sådana fasta hyres- och garantisummor har avtalats historiskt till en fast avgift med index-

reglering som en procentsats av förändringen av aktuellt konsumentprisindex, och exponeras därför inte för förändrade marknadsräntor. Dessutom är leasingåtaganden normalt begränsade till en avtalad, maximal finansiell exponering, som vanligen begränsas till 2–3 gånger det årliga garanterade resultatet enligt ett avtal eller den årliga lägsta hyresbetalningen. Dessa åtaganden reduceras därför normalt över kontraktperioden i takt med att de garanterade beloppen förbrukas.

Valutarisker

Koncernen driver verksamhet i en mängd olika länder med många olika valutor och exponeras därför för valutakursförändringar. De viktigaste utländska valutorna är den svenska (SEK), norska (NOK) och danska (DKK) kronan, den amerikanska dollarn (USD), den schweiziska francen och det brittiska pundet (GBP). Exponeringen gentemot DKK är dock begränsad då valutan i praktiken är knuten till euron.

Transaktionsexponering

När bolag inom koncernen genererar intäkter och ådrar sig kostnader i olika valutor utsätts de för transaktionsexponering. Hyresverksamheten är till sin natur i regel lokal och därmed är exponeringen begränsad. I motsats till hyresverksamheten uttills den avgiftsbelagda verksamheten generellt för en relativt sett högre transaktionsexponering. Transaktionsexponeringen uppkommer när avgifter tas ut av bolag i andra länder än det land som det hotell avgiften härrör från befinner sig i. Hotell inom vissa marknader med hög valutavolatilitet och med en stor internationell kundbas anpassar emellertid vanligtvis rumspriserna i den lokala valutan för att ta hänsyn till kursrörelse i den amerikanska dollarn eller euron, som är Radisson's redovisningsvaluta.

Samtliga hotell använder ett reservationssystem som har inrättats och hanteras av Radisson Hospitality, Inc., för vilket hotellet betalar en avgift till Radisson Hospitality, Inc. Avgifterna samlas in centralt av Radisson från hotellet och betalas senare vidare till Radisson Hospitality, Inc. Radisson betalar även franchiseavgifter till Radisson Hospitality, Inc. för användning av varumärken samt en mindre del för de marknadsföringsavgifter som tas ut. Som en del av valuta-säkringsstrategin samlar Radisson in reservationsavgifterna från hotellet under hyreskontrakt i lokal valuta. Avgiften som debiteras hotellet under hyreskontrakt motsvarar den avgift i dollar per reservation som Radisson debiterar hotell under management- och franchiseavtal. Genom att kombinera valuta-säkringar med att behålla en del av kassaflödet i dollar, begränsar Radisson dollarexponeringen som uppstår vid utflödet till Radisson Hospitality, Inc.

Omräkningsexponering

Koncernens redovisningsvaluta är euro. Eftersom några av Radisson's utländska verksamheter har andra funktionella valutor än euro är koncern-redovisningen och koncernens eget kapital exponerat för förändringar i växelkurser när resultaträkningar och balansräkningar i utländska valutor ska omräknas till euro. Exponeringen för koncernens eget kapital minskas emellertid genom beslutet att inte äga några fastigheter eftersom detta minskar det totala antalet tillgångar som noteras i utländska valutor.

En känslighetsanalys visar att om euron skulle öka eller minska i värde med fem procent mot andra valutor i koncernen, exklusive den danska kronan som är knuten till euron, skulle effekten på koncernens eget kapital vara cirka 12,6 MEUR, baserat på det egna kapitalet vid utgången av 2019. Effekten skulle vara 26,2 MEUR på den totala omsättningen, 2,6 MEUR på EBITDA och 1,8 MEUR på årets resultat, baserat på resultaträkningen för 2019. Analysen utgår från att samtliga valutor skulle fluktuera mot euron och tar inte hänsyn till korrelationen mellan dessa valutor och därigenom resulterande riskspridning.

Kreditrisker

Kreditrisk är hänförliga till finansiella fordringar i balansräkningen, dvs. "Övriga långfristiga räntebärande fordringar", "Övriga långfristiga icke räntebärande fordringar", "Övriga kortfristiga räntebärande fordringar" och "Kundfordringar". Utöver det är koncernen även exponerad för kreditrisker hänförliga till "Övriga kortfristiga placeringar" och "Likvida medel".

På lokal hotellnivå är kreditexponeringen vanligtvis begränsad eftersom intäkterna regelbundet betalas med kontanter eller accepterade kreditkort. Krediter erbjuds endast till avtalskunder och endast till företag eller registrerade organisationer med en legal struktur. Kreditvillkoren måste beskrivas i avtalet och lyda under de riktlinjer som beskrivs i finansmanualen. För hotell under management- och franchiseavtal görs en bakgrundskontroll, inklusive, när möjlighet föreligger, en kreditupplysning av hotellägaren innan ett nytt avtal ingås. Kredittiden är 30 dagar för både lokala hotellkunder och för avgiftsintäkter. De finansiella riktlinjerna föreskriver strikta regler för uppföljning av förfallna fordringar och för kreditmöten. Då försäljningen, både för hotell lokalt och avgiftsfaktureringen till hotell under management- och franchiseavtal, är spridd bland ett stort antal kunder, har koncernen ringa riskexponering mot någon enskild motpart eller flera motparter som har samma egenskaper. Infor-

mation om kundfordringar som var förfallna och osäkra vid räkenskapsårets slut anges i not 23.

I vissa fall beviljar Radisson lån till hotellägare, joint ventures och intresseföretag som är i uppstartsfasen av nya projekt. Villkoren för sådana lån varierar men i allmänhet fastställs en ränta på lånen och återbetalningsplanen bygger på när hotellet öppnas och på hur projektet framskrider. Räntesatser, betalningsplaner och säkerheter har avtalats enligt marknadsmässiga villkor. Villkor och bestämmelser för sådana lån beslutas centralt av koncernens treasuryfunktion. Information om dessa lån, förfallodagar, säkerhetsåtgärder, et cetera, anges i noterna 22 och 24.

Likvida medel som inte är nödvändiga för den ordinarie affärsverksamheten sätts in på bank. Centrala treasuryfunktionen är ansvarig för att koordinera hanteringen av överskottslikviditet och likviditetsreserver, och endast centrala treasuryfunktionen eller personer auktoriserade därav får ägna sig åt externa investeringstransaktioner. Enstaka hotell och administrativa enheter med överskottslikviditet som inte kan hållas på koncernkontot kan göra externa investeringar endast om de på förhand får ett godkännande från centrala treasuryfunktionen och det sker i enlighet med finanspolicyen. I enlighet med finanspolicyen kan investeringar av överskottslikviditet endast göras i kreditvärda räntebärande värdepapper, i värdepapper med hög likviditet, i investeringar/värdepapper/depositioner med korta löptider och vad gäller placering på bankkonton endast i kreditinstitut med kreditvärdighet A-1/P-1. Redovisat värde för dessa finansiella tillgångar, enligt vad som anges i tabellen nedan, utgör koncernens maximala kreditexponering.

	31 december	
	2019	2018
Övriga långfristiga räntebärande fordringar*	24 835	9 746
Övriga långfristiga icke räntebärande fordringar	1 207	7 007
Kundfordringar	71 251	51 520
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	23 236	17 284
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	5 533	1 659
Övriga kortfristiga placeringar	2 068	2 385
Likvida medel	239 643	249 868
Maximal kreditexponering	367 773	339 469

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk innebär att koncernen är oförmögen att uppfylla sina betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att anskaffa extern finansiering. Upplåning av kapital och placering av överskottslikviditet hanteras centralt av den centrala treasuryfunktionen. Koncernen har uppsatte mål för att garantera god betalningsredskap. För finansiella redskap används likvida medel och utnyttjade kreditlöften, vilka ska vara koncernen tillgängliga. Den centrala treasuryfunktionen övervakar dagligen behållningen av likvida medel i olika bolag inom koncernen för att säkerställa tillräcklig effektiv och korrekt användning av kontanta medel och bankkrediter.

I juli 2018 utfärdade det helägda dotterföretaget Radisson Hotel Holdings AB (publ) 250 MEUR seniora säkerställda obligationer med förfall 2023 och på vilka det löper en ränta på 6,875 %. Därutöver har företaget kreditfaciliteter på 25 000 MEUR med kreditinsitut. Koncernen har pantsatt tillgångar för att säkra dessa krediter. Vid utgången av 2019 användes 0 TEUR (0) för övertrasseringar och 340 TEUR (304) för bankgarantier. Kontanter och andra likvida medel uppgick till 239 643 TEUR (249 868), av vilka 238 714 TEUR (249 303) var banktillgodohavanden och 929 TEUR (564) var i hotellens och administrationsenheternas handkassar.

Företaget kan när som helst, och då och då, försöka att dra in eller köpa den utestående skulden genom kontantköp och/eller byte för eget kapital eller skuld, vid köp på öppna marknader, privat förhandlade transaktioner eller på annat sätt. Sådana återköp eller utbyten, om sådana finns, kommer att ske på sådana villkor och till sådana priser som företaget kan bestämma och beror på rådande marknadsvillkor, företagets likviditetskrav, avtalsbegränsningar och andra faktorer.

I syfte att minska och eliminera utnyttjandet av checkräkningskrediter, ingår Radisson regelbundet kortfristiga valutaswappkontrakt och rullande tolv månaders valutasäkringar. Per den 31 december 2019 hade företaget EUR till SEK-swappar på 4 000 TEUR, med en löptid på två veckor, och GBP till CHF-swappar på 5 000 TGBP, med en löptid på en månad. Per den 31 december 2018 hade företaget GBP till SEK-swappar på 1 800 TGBP och GBP till NOK-swappar på 2 800 TGBP, samtliga med en löptid kortare än två veckor.

Koncernens betalningsskyldigheter vid räkenskapsårets slut, definierade som den återstående löptiden för finansiella skulder redovisas nedan:

Per den 31 december 2019	Inom 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Över 5 år	Totala kon- trakterade kassaflöden	Bokfört värde
Obligationslån	17 235	17 235	284 280	—	318 750	242 455
Övriga lång- fristiga ränte- bärande skulder	198	184	448	4 717	5 547	4 407
Leasingskulder	47 706	40 461	105 135	482 391	675 693	466 870
	65 139	57 880	389 863	487 108	999 990	713 732

Per den 1 januari 2019	Inom 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Över 5 år	Totala kon- trakterade kassaflöden	Bokfört värde
Obligationslån	17 235	17 235	301 515	—	335 985	240 374
Övriga lång- fristiga ränte- bärande skulder	9 406	196	486	5 065	15 153	13 552
Leasingskulder	48 649	46 766	114 742	490 037	700 194	475 058
	75 290	64 197	416 743	495 102	1 051 332	728 984

	1 jan. 2019	Kassa- flöde	Amortise- ring emis- sionsrabatt och låne- kostnader	Upplupen ränta	Valuta- kursdiffe- renser	31 dec. 2019
Obligationslån	248 729	-17 617	2 081	17 188	—	250 381
Övriga långfris- tiga lån	13 552	-10 007	—	862	—	4 407
	262 281	-27 624	2 081	18 050	—	254 788
Likvida medel	249 868	-10 376	—	—	151	239 643
	249 868	-10 376	—	—	151	239 643

	1 jan. 2018	Kassa- flöde	Amortise- ring emis- sionsrabatt och låne- kostnader	Upplupen ränta	Valuta- kursdiffe- renser	31 dec. 2018
Obligationslån	—	239 211	1 163	8 355	—	248 729
Övriga långfris- tiga lån	13 611	-532	—	473	—	13 552
	13 611	238 679	1 163	8 828	—	262 281
Bankkrediter	30 405	-30 405	—	—	—	—
Likvida medel	7 356	242 692	—	—	-180	249 868
	37 761	212 287	—	—	-180	249 868

Marknadsrisker

Förutom de ränterisker och valutarisker, som beskrivs ovan, omfattas koncer-
nen även av prISRISKE som är relaterade till förändringar i verkligt värdet av
investeringar i andra aktier och andelar. Dessa investeringar, som vanligtvis är
resultatet av aktieinvesteringar i uppstarten av vissa hotellprojekt, klassi-
ficeras som investeringar tillgängliga för försäljning där förändringar i verkligt
värde redovisas i övrigt totalresultat. Bolaget är också exponerat mot prISRISKE
från förändringar i verkligt värde på valutaswapper klassificerade som att de
innehåller för handel, med verkligt värde över resultaträkningen, och i förän-
dringar för derivat som används för säkringsändamål. Verklighetsvärdeförän-
dringar på valutaswapper och avgiftssäkringar utestående per 31 december
2019, uppgick till netto 22 TEUR (85) respektive -131 TEUR (90). Den verkliga
exponeringen för bolaget är emellertid begränsad då kontrakten löper ut från
inom en vecka till mindre än ett år.

Verkligt värde

Valutaswapper är klassificerade som att innehålla för handel, med verkligt

värde över resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde för derivat som
innehåller för säkringsändamål (kassaflödessäkringar) redovisas i övrigt total-
resultat. Det verkliga värdet erhålls från banker, vilka i sin tur har erhållit det
verkliga värdet genom beräkningar baserade på marknadspriser för räntor
och valutor. Övriga aktier och andelar, klassificerade som finansiella tillgån-
gar tillgängliga för försäljning och där förändringar i verkligt värde redovisas
i övrigt totalresultat, värderas till verkligt värde, baserat på diskonterade kas-
saflödesanalyser.

Tabellen nedan visar en analys över finansiella instrument som redovisas
till verkligt värde efter anskaffningstillfället, grupperade i nivå 1 till 3 baserat
på i den utsträckning verkligt värde kan observeras. Verkliga värden klassi-
ficerade under nivå 1 är sådana som erhålls från noterade priser (ojusterade)
på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder. Verkliga värden
under nivå 2 är sådana som erhålls från annan data än noterade priser inom
nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden direkt (d.v.s. som
priser) eller indirekt (d.v.s. baserade på priser). Verkliga värden under nivå 3
är sådana erhållna genom värderingstekniker som inkluderar data för tillgån-
garna och skulderna som inte baseras på observerbar marknadsdata (ej
observerbar data). Diskonterat kassaflöde är den huvudsakliga metod som
använts av bolaget för detta ändamål. De nyckelantaganden som har använts
vid beräkningarna är samma som de som beskrivs i not 6, "Allmän redovis-
ningsprövning".

Per den 31 december 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	—	22	—	22
Derivat som används i säkringssyfte	—	-131	—	-131
Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat	—	—	5 180	5 180
Total	—	-109	5 180	5 071

Per den 31 december 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	—	85	—	85
Derivat som används i säkringssyfte	—	90	—	90
Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat	—	—	5 456	5 456
Total	—	175	5 456	5 631

Tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 3	Finansiella tillgångar till ver- kligt värde genom	Totalt
Ingående balans per den 1 januari 2019	5 456	5 456
Nedskrivningar	-265	-265
I övrigt totalresultat (huvudsakligen valutaskillnader)	-11	-11
Utgående balans per den 31 december 2019	5 180	5 180

För övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder, som värderas till upp-
lupet anskaffningsvärde i balansräkningen, är det bokförda värdet en god
approximation av det verkliga värdet, då de förfaller inom ett år, har rörlig ränta
eller har andra villkor som anses vara lika med eller i stort sett lika med
marknadsvillkoren.

Kategorier av finansiella tillgångar och skulder

Det bokförda värdet för olika kategorier, enligt definitionen i IAS 39, av finan-
siella tillgångar och skulder den 31 december var som följer:

	31 december	
TEUR	2019	2018
Finansiella tillgångar värderad till verkligt värde över resultaträkningen		
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	22	85
	22	85
Derivat som används för säkringsändamål		
Finansiella derivatinstrument – omsättningstillgångar	3	173
Finansiella derivatinstrument – kortfristiga skulder	-134	-83
	-131	90

TEUR	31 december	
	2019	2018
Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde		
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	24 835	9 746
Övriga långfristiga icke räntebärande fordringar	1 207	7 007
Kundfordringar	71 251	51 520
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	23 236	17 284
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	5 533	1 659
Övriga kortfristiga placeringar	2 068	2 385
Likvida medel	239 643	249 868
	367 773	339 469

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat		
Övriga aktier och andelar	5 180	5 456
	5 180	5 456

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Obligationslån	242 455	240 374
Övriga långfristiga räntebärande skulder	4 407	13 552
Övriga långfristiga icke räntebärande skulder	423	10 444
Leverantörsskulder	130 955	43 094
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	24 121	13 191
	402 361	320 655

Säkringsredovisningens påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat

Effekterna av säkringsredovisning av valutariskors påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat visas nedan:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Redovisat belopp (skuld)	-131	90
Nominellt belopp	9 170	17 343
	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Förfallodag		
Säkringskvot	1:1	1:1

Kapitalstruktur

Radisson definierar sitt kapital som eget kapital och nettoskuld, där nettoskuld är extern upplåning, inklusive användning av bankkrediter, minus likvida medel. Målet är att ha en effektiv kapitalstruktur som tar hänsyn till både koncernens finansieringsbehov och aktieägarnas avkastning. För att uppnå detta är den långsiktiga policyn att dela ut cirka en tredjedel av det årliga nettoresultatet som utdelning och att behålla en liten nettokassa och tillräckliga kreditramar. Beroende på företagets finansieringsbehov, kan utdelningen emellertid justeras, aktier återköpas eller nya aktier emitteras. Vid utgången av 2019 uppgick det egna kapitalet till 148 785 TEUR (123 656 justerad öppningsbalans) och nettoskulden till 2 829 TEUR (-591), exklusive leasing-skulder.

Finansiell riskhantering – Moderbolaget

Alla enheter i koncernen tillämpar samma principer för riskhantering. Moderbolaget utgör en förhållandevis liten del av koncernen. Det finns inga materiella skillnader mellan moderbolaget och koncernen vad gäller principerna för riskhantering. Fullständig tillämpning enligt IFRS 7 avseende kvalitativ och kvantitativ riskinformation presenteras därför inte.

Not 5 | Kritiska bedömningar och uppskattningar

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

Redovisning av kostnader för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuarieberäkningar som utgår ifrån antaganden om diskonteringsräntan, förväntad avkastning på förvaltningsstillgångar, framtida löneökningar och inflation.

Note 6 | Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna

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

Allmän nedskrivningsprövning

Vid varje årsbokslut undersöks det om det finns en indikation på nedskrivningsbehov av företagets materiella tillgångar, immateriella tillgångar och avtal. Om så är fallet görs en värdering av återvinningsvärdet för de enskilda tillgångarna och avtalen (eller den kassagenererande enhet de tillhör) för att fastställa om nedskrivningsbehov föreligger. Varje hotellkontrakt ses som en separat kassagenererande enhet.

Metoden som används för bedömning av nyttjandevärdet är beräkning av det diskonterade kassaflödet med hjälp av den före skatt interna diskonteringsräntan (vägd genomsnittlig kapitalkostnad) vilken beräknas regelbundet. Vid utgången av 2019 användes en diskonteringsränta på 8,2 procent vid diskontering framtida kassaflöden i Eurozonen, Danmark, Norge, Sverige och Schweiz. Om nuvärdet är lägre än bokfört värde, anses ett nedskrivningsbehov föreligga för hänförliga materiella och immateriella tillgångar.

Nyckelantagandena vid beräkningarna av nyttjandevärdet är diskonteringsränta, tillväxt och förväntad förändring i beläggning och rumspriser samt direkta kostnader under perioden. Förändringar i försäljningspris och beläggning och direkta kostnader baseras på tidigare erfarenheter och förväntningar på framtida marknadsförändringar. Baserat på den av styrelsen senast godkända budgeten, beräknar koncernen framtida kassaflödesprognoser som sträcker sig över kontraktens löptid, normalt mellan 15–20 år. Varje individuellt hotellkontrakt är värderat separat och hänsyn är taget till den återstående kontraktperioden och tillämpliga kommersiella villkor har tagits med i värderingen.

Det förväntade kassaflödet för varje enhet baseras på budgeterade siffror för 2020 och de prognostiserade siffrorna för 2021–2022. Den långsiktiga tillväxten i intäkter, kostnader och vinstmarginaler följer ett liknande utvecklingsmönster som förändringen i lokala konsumentprisindex i linje med historiska tillväxttakter i de regionerna om inte annat har påvisats av andra faktorer. Sådana faktorer inkluderar förbättringar i marknads-RevPAR som är högre än inflationen, ökning av intäkter på grund av renoveringsarbeten för att bibehålla hotellens standard, omstruktureringar i syfte att öka intäkter eller sänka kostnader, samt effekt av ändrade varumärken för ett eller flera hotell.

Vid behov har nedskrivningar skett. Under året har nedskrivningar av anläggningstillgångar om 13 980 TEUR (23 851) hänförliga till hotell under hyresavtal i Belgien, Tyskland, Norge, Spanien och Storbritannien redovisats som ett resultat av nedskrivningstest. Nedskrivningsbehoven har huvudsakligen varit resultatet av försämrade marknadsutsikter. Tillgångarna har skrivits ned till deras nyttjandevärde.

En aktiv förvaltning av hotellportföljen, en revidering av planer och prognoser för hotell som redovisar förlust eller ett bakslag i den ekonomiska återhämtningen med större konsekvenser på avkastningen i koncernens hotell, skulle kunna skapa ett behov av förnyad utvärdering av materiella och immateriella tillgångars bokförda värde.

Bedömning av förlustkontrakt avseende management- och hyresavtal
En liknande metod som för nedskrivning tillämpas för att pröva om management- eller hyresavtal är förlustbringande. Om så är fallet görs en avsättning. Under året eller föregående år har ingen avsättning redovisats för förlustkontrakt avseende hotell under hyresavtal eller managementavtal med garantibetalningar. En aktiv förvaltning av hotellportföljen, en revidering av planer och prognoser för hotell som redovisar förlust eller ett bakslag i den ekonomiska återhämtningen med större konsekvenser på avkastningen i koncernens hotell, skulle kunna skapa ett behov av förnyad bedömning.

Leasing

Vid fastställandet av hyresperioden tar ledningen hänsyn till samtliga fakta och omständigheter som skapar ett ekonomiskt incitament att utnyttja ett förlängningsalternativ, eller inte utnyttja ett uppsägningsalternativ. Förlängningsalternativ (eller perioder efter uppsägningsoptioner) ingår endast i hyresperioden om hyresavtalet är rimligt säkert att förlängas (eller inte avslutas).

För hotellhyror är följande faktorer normalt de mest relevanta:

- Om det finns betydande straffavgifter för att säga upp (eller inte förlänga), är koncernen vanligtvis rimligt säker på att förlänga (eller inte avsluta).
- Om förbättringar av den hyra fastigheten förväntas ha ett betydande återstående värde är koncernen vanligtvis rimligt säker på att förlänga (eller inte avsluta).
- I övrigt beaktar koncernen andra faktorer, inklusive historiska hyresperioder och kostnader och affärstörningar som krävs för att ersätta den hyrda tillgången.

Per den 31 december 2019 har alla förlängningsalternativ för hotellhyror inkluderats i leasingsskuden eftersom det är rimligt säkert att hyresavtalen kommer att förlängas.

För att bestämma den inkrementella upplåningsräntan använder koncernen en riskfri ränta justerad för kreditrisk för hyror som innehas av koncernen och gör justeringar specifika för hyresavtalet, t.ex. längd, land, valuta och säkerhet.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida öknings av leasingavgifterna baserat på ett index som inte ingår i hyreskuden förrän de träder i kraft. När justeringar av hyresbetalningar baserade på ett index träder i kraft omprövas leasingsskuden och justeras mot nyttjanderättstillgången.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatt redovisas på temporära skillnader mellan redovisad och beskattningsbar inkomst och på utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen av utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag och möjligheten att använda utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag grundas på uppskattningar av framtida skattepliktig inkomst. Antagandena som används vid uppskattning av framtida skattepliktig inkomst är desamma som de som används vid nedskrivningsprövningar. Under 2019 redovisades uppskjutna skattefordringar på utnyttjade underskottsavdrag om netto 0 TEUR (0) som ett resultat av en utvärdering av sannolikheten att kunna utnyttja underskottsavdrag. En aktiv förvaltning av hotellportföljen, en revidering av planer och prognoser för hotell som redovisar förlust eller ett bakslag i den ekonomiska återhämtningen med större konsekvenser på avkastningen i koncernens hotell, skulle kunna skapa ett behov av ytterligare bedömning av möjligheten att återvinna ackumulerade skattemässiga underskott överförda i ny räkning och därför även på det bokförda värdet av uppskjutna skattefordringar. Vidare kan en förändring i lagar och regelverk avseende skatter, till exempel en reducering av belopp som anses skattepliktiga, avdragsrätten för vissa kostnader eller begränsningar avseende utnyttjande av förluster, leda till en förnyad bedömning av möjligheten att utnyttja skattemässiga förlustavdrag och att återvinna uppskjutna skattefordringar relaterade till dessa.

Investeringar

Under året har nedskrivningar av investeringar gjorts om TEUR 0 TEUR (1 162) till följd av värderingar av övriga aktier och andelar (se not 20).

Bedömning av åtaganden som inte redovisas i balansräkningen

För åtaganden under managementavtal uppger företaget den maximala överenskomna finansiella riskexponeringen hänförlig till samtliga managementavtal med finansiella åtagande. Den maximala exponeringen redovisas i not 37. Normalt utgör dock årskostnaderna enbart en liten del av det maximala åtagandet.

Avsättningar

Avsättningar görs när en trolig och kvantifierbar risk för förlust hänförlig till tvister anses föreligga. Avsättningar för krav hänförliga till tvister bokförs närhelst det föreligger en situation där det är mer sannolikt än osannolikt att företaget kommer att bli skyldigt att reglera tvisten och när en rimlig bedömning kan göras med avseende på tvistens utfall.

Not 7 | Redovisning per segment

Segmenten är redovisade enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Segmentsinformationen är redovisad på samma sätt som den analyseras och studeras internt av de verkställande beslutsfattarna, främst VD, koncernledningen och styrelsen.

Radissonns huvudsakliga geografiska marknader, eller regioner, i vilka gruppen driver verksamhet består av:

- Norden: Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige.
- Övriga Västeuropa: Belgien, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, Nederländerna, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland och Österrike.
- Östeuropa: Armenien, Azerbajdżan, Cypern, Estland, Georgien, Kazakstan, Kirgizistan, Kroatien, Lettland, Litauen, Moldavien, Polen, Rumänien, Ryssland, Serbien, Slovakien, Slovenien, Tjeckien, Turkiet, Ukraina, Ungern, Uzbekistan och Vitryssland.
- Mellanöstern & Afrika: Algeriet, Bahrain, Chad, Egypten, Elfenbenskusten, Etiopien, Förenade Arabemiraten, Gabon, Ghana, Guinea, Irak, Jordanien, Kamerun, Kap Verde, Kenya, Kongo, Kuwait, Libanon, Libyen, Madagaskar, Mali, Marocko, Mauritius, Moçambique, Niger, Nigeria, Oman, Pakistan, Qatar, Rwanda, Saudiarabien, Senegal, Sierra Leone, Sydafrika, Södra Sudan, Tunisien, Uganda, Zambia och Zimbabwe.

Radissonns avtalstyper, under vilka Radissonns hotell drivs, utgörs av:

• Hyresavtal:

Enligt hyresavtalen hyr Radisson hotellfastigheter av fastighetsägare och här rätt till de förmåner och får bära de risker som är förknippade med driften av hotellet. Intäkterna kommer främst från uthyrning av rum och från försäljning av mat och dryck i restauranger, barer och från banketter. De främsta kostnaderna enligt hyresavtalet är kostnader hänförliga till hyran, som betalas till hyresvärden, personalkostnader och andra rörelsekostnader. Hyresbetalningar till hyresvärden inkluderar i regel en rörlig hyra (procentandel av hotellets intäkter) med en minimum bashyra. Enligt vissa hyresavtal ersätter Radisson även hotellfastighetsägaren för kostnader för fastighetsskatt och fastighetsförsäkring. I hyresavtalen ansvarar Radisson för att hålla hotellets inventarier i gott skick under hela avtalets löptid.

• Managementavtal:

Under managementavtal erbjuder Radisson operatörstjänster åt externa hotellägare. Intäkterna härrör främst från basarvoden som anges som en procentuell andel av hotellets totala intäkter och incitamentsbaserade arvoden, vilka anges som en procentuell andel av bruttoresultaten eller justerade bruttoresultat för hotellets verksamhet. Radisson får även in marknadsföringsavgifter som baseras på de totala rumsintäkterna eller totala intäkterna samt bokningsavgifter som baseras på antalet gjorda bokningar. Enligt vissa managementavtal kan Radisson erbjuda hyresvärden ett garanterat minimiresultat, vilket beskrivs ytterligare i not 37. Under ett managementavtal ansvarar hotellägaren för alla investeringar i och kostnader för hotellet, inklusive finansieringen av periodiskt underhåll och reparationer, samt försäkring av hotellfastigheten. Personalen har i normalfallet sin anställning i ägarbolaget.

• Franchiseavtal:

Gennom franchiseavtal ger Radisson en extern hotelloperatör eller hotellägare rätten att självständigt driva hotellet under ett av varumärkena i Radissonns portfölj. Detta innebär att Radisson varken äger, hyr eller driver hotellet. Intäkterna hänför sig till varumärkesroyalty eller licensavgifter som i de flesta fall av företagets franchiseavtal baseras på en procentuell andel av de totala rumsintäkterna som ett hotell genererar. Radisson får även in marknadsföringsavgifter som baseras på de totala rumsintäkterna och bokningsavgifter som baseras på antalet gjorda bokningar. För att få tillträde till olika koncept och program för varumärket måste hotellägarna oftast betala extra.

Intäkter

Uppdelningen av de olika segmenten utgår från var affärsverksamheten är belägen och från nettobidragen från varje enhet på respektive regional verksamhetsplats.

Raden "Hyresavtal" motsvarar nettointäkter (rums-, mat-, dryckes- och andra hotellintäkter) från hotell under hyreskontrakt per region.

Raden "Managementavtal" motsvarar avgiftsintäkterna från hotell under managementavtal för varje region.

Raden "Franchiseavtal" motsvarar avgiftsintäkterna från hotell under franchiseavtal för varje region.

Raden "Övriga" motsvarar intäkter från shared service centers.

Raden "Centrala aktiviteter" motsvarar intäkter från övrig administrativ verksamhet samt intäkter relaterade till koncernens centrala marknadsförings- och inköpsaktiviteter. Interna transaktioner mellan de geografiska och de centrala segmenten elimineras.

EBITDA och EBIT

Raden "Hyresavtal" representerar nettobidraget från hotell under hyresavtal minus relaterade marknadsföringskostnader, royaltyavgifter och bokningsavgifter.

Raden "Managementavtal" representerar avgifterna från hotell under managementavtal per region minus relaterade marknadsföringskostnader, royaltyavgifter, bokningsavgifter och garantibetalningar.

Raden "Franchiseavtal" representerar avgifterna från hotell under franchiseavtal per region minus relaterade marknadsföringskostnader, royaltyavgifter och bokningsavgifter.

Raden "Övriga" representerar nettobidraget från shared service centers och resultatandelar i intresseföretag och joint ventures.

Raden "Centrala aktiviteter" representerar nettokostnaderna/bidraget från central management, central marknadsföring och övriga centrala aktiviteter (huvudsakligen procurement).

Balansräkning, investeringar, nyckeltal och hotellbestånd

Den högste verkställande beslutsfattaren övervakar materiella, immateriella och finansiella tillgångar såväl som kapitalkostnader (investeringar) hänförliga till varje segment i syfte att övervaka utvecklingen i segmenten och allokerar resurser mellan segmenten. Tillgångar och kapitalkostnader inkluderar sådana använda direkt i driften av respektive segment, och innefattar immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och andelar i intresseföretag. Dessa tillgångar fördelas utifrån var de är belägna. Nyckeltal, som RevPAR (rumsintäkter i förhållande till antalet tillgängliga rum), uttryckt i euro och beläggning (antalet uthyrd rum i förhållande till antalet tillgängliga rum) uttryckt i procent redovisas för de större varumärkena. Antalet hotell och rum i drift är uppdelat efter geografiskt område och verksamhetsstruktur.

PER SEGMENT – INTÄKTER

TEUR	Norden		Övriga Väst Europa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hyresavtal	372 937	379 068	421 136	412 968	5 441	—	—	—
Managementavtal	2 354	4 155	25 188	27 245	42 541	40 997	35 046	31 326
Franchiseavtal	10 274	9 735	18 884	14 363	8 905	5 634	851	344
Övriga	1 936	1 885	7 797	6 602	—	—	—	—
Centrala aktiviteter	—	—	—	—	—	—	—	—
Totalt	387 501	394 843	473 005	461 178	56 887	46 631	35 897	31 670

TEUR	Central management		Central marknadsföring		Övriga centrala aktiviteter		Intrasegment-elimineringar		Totalt			
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	%	2018	%
Hyresavtal	—	—	—	—	—	—	-1338	-1183	798 176	79,9%	790 853	82,5%
Managementavtal	—	—	—	—	—	—	—	—	105 129	10,5%	103 723	10,8%
Franchiseavtal	—	—	—	—	—	—	—	—	38 915	3,9%	30 076	3,1%
Övriga	—	—	—	—	—	—	-1602	-1041	8 129	0,8%	7 446	0,8%
Centrala aktiviteter	19 301	4 095	69 743	64 627	14 649	8 821	-54 717	-50 468	48 977	4,9%	27 075	2,8%
Totalt	19 301	4 095	69 743	64 627	14 649	8 821	-57 657	-52 692	999 326	100,0%	959 173	100,0%

Länder från vilka mer än 10 procent av intäkterna härstammar är Norge 195 265 TEUR (199 378), Tyskland 143 121 TEUR (139 525), Storbritannien 139 629 TEUR (137 825) och Sverige, där moderbolaget har sitt säte, 121 112 TEUR (123 844).

PER SEGMENT – EBITDA

TEUR	Norden		Övriga Väst Europa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hyresavtal	75 655	48 112	61 049	42 838	-218	—	—	—
Managementavtal	1 246	2 830	18 308	17 786	33 883	28 480	23 360	22 788
Franchiseavtal	5 411	4 801	11 624	7 809	6 037	4 732	187	165
Övriga	2 436	1 536	856	1 565	—	—	251	403
Centrala aktiviteter	—	—	—	—	—	—	—	—
Totalt	84 748	57 279	91 837	69 998	39 702	33 212	23 798	23 356

TEUR	Central management		Central marknadsföring		Övriga centrala aktiviteter		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hyresavtal	—	—	—	—	—	—	136 436	90 950
Managementavtal	—	—	—	—	—	—	76 797	71 884
Franchiseavtal	—	—	—	—	—	—	23 259	17 507
Övriga	—	—	—	—	—	—	3 543	3 504
Centrala aktiviteter	-83 526	-80 979	135	-2 266	8 471	3 108	-74 920	-80 137
Totalt	-83 526	-80 979	135	-2 266	8 471	3 108	165 165	103 708

Fortsättning not 7

PER SEGMENT – EBIT

TEUR	Norden		Övriga Västereuropa ¹⁾		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hyresavtal	44 654	29 845	11 090	-6 539	-363	—	—	—
Managementavtal	1173	2 751	17 355	16 819	33 602	28 239	23 088	22 401
Franchiseavtal	5 224	4 581	11 435	7 620	5 970	4 669	174	161
Övriga	2 382	1 418	86	1 159	—	—	251	403
Centralt aktivitet	—	—	—	—	—	—	—	—
Totalt	53 433	38 595	39 967	19 059	39 210	32 908	23 513	22 965

TEUR	Centralt management		Centralt marknadsföring		Övriga centrala aktiviteter		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hyresavtal	—	—	—	—	—	—	55 381	23 306
Managementavtal	—	—	—	—	—	—	75 218	70 210
Franchiseavtal	—	—	—	—	—	—	22 804	17 031
Övriga	—	—	—	—	—	—	2 719	2 980
Centralt aktivitet	-91 361	-82 495	-36	-2 492	8 471	3 108	-82 926	-81 879
Totalt	-91 361	-82 495	-36	-2 492	8 471	3 108	73 196	31 648

AVSTÄMNING AV RESULTAT FÖR PERIODEN

TEUR	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT) för rapporterbara segment	73 196	31 648
Finansiella intäkter	1 165	1 758
Finansiella kostnader	-40 581	-14 641
Resultat före skatt	33 780	18 765

RESULTATANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

TEUR	Norden		Övriga Västereuropa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Resultatandelar i intresseföretag	—	—	-913	326	—	—	259	403	-654	729
Totalt	—	—	-913	326	—	—	259	403	-654	729

PER SEGMENT – BALANSRÄKNING

TEUR	Norden		Övriga Västereuropa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Per den 31 december										
Hyresavtal	361 446	355 932	759 967	655 656	8 300	2 312	14 217	16 100	1 143 930	1 030 000
Managementavtal	571	761	4 205	4 937	6 438	6 854	6 421	6 342	17 635	18 894
Franchiseavtal	2 702	2 828	4 986	4 897	1 924	1 551	460	111	10 072	9 387
Övriga	305	1 400	15 250	15 765	4 148	4 426	2 951	2 810	22 654	24 401
Summa tillgångar	365 024	360 921	784 408	681 255	20 810	15 143	24 049	25 363	1 194 291	1 082 682
Summa skulder	542 383	575 601	483 687	367 498	5 390	1 692	14 046	14 235	1 045 506	959 026

PER SEGMENT – INVESTERINGAR¹⁾

TEUR	Norden		Övriga Västereuropa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hyresavtal	30 331	37 949	111 037	47 005	341	47	45	60	141 754	85 061
Övrigt	6	—	101	227	—	—	—	—	107	227
Summa	30 337	37 949	111 138	47 232	341	47	45	60	141 861	85 288

¹⁾ Exklusive investeringar hänförliga till finansiella tillgångar.

PER SEGMENT – AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

TEUR	Norden		Övriga Västereuropa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika		Central management		Central marknadsföring		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Avskrivningar	29 655	17 431	38 585	27 273	492	304	285	391	7 845	1 437	171	226	77 033	47 062
Nedskrivningar	110	250	13 870	23 601	—	—	—	—	—	—	—	—	13 980	23 851
Totalt av- och nedskrivningar	29 765	17 681	52 455	50 874	492	304	285	391	7 845	1 437	171	226	91 013	70 913

Anläggningsstillgångarna i Sverige uppgick till 75 437 TEUR (69 780).

PER SEGMENT – REVPAR OCH BELÄGGNING¹

	Radisson ²		Park Inn by Radisson		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
RevPAR, EUR	80,0	78,6	51,3	48,7	72,7	70,9
Beläggning, %	68,5	66,9	68,4	65,5	68,5	66,5

1) RevPAR ("Revenue per available rooms"/Intäkter per tillgängliga rum) beräknas som rumsintäkter i relation till antalet tillgängliga rum i hotell under hyresavtal och managementavtal. Beläggning beräknas som antalet uthyrda rum i relation till antalet tillgängliga rum.

2) Inkluderar Radisson Collection, Radisson Blu, Radisson och Radisson RED.

PER SEGMENT – HOTELLFÖRTECKNING (I DRIFT)

Totalt per geografiskt område och verksamhetsstruktur

	Norden		Övriga Västereuropa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika		Totalt	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Per den 31 december 2019										
Hyresavtal	22	6 759	32	8 231	1	160	—	—	55	15 150
Managementavtal	2	766	39	7 472	70	18 691	85	16 984	196	43 913
Franchiseavtal	31	6 296	57	10 517	42	7 382	6	1 584	136	25 779
Totalt	55	13 821	128	26 220	113	26 233	91	18 568	387	84 842

	Norden		Övriga Västereuropa		Östeuropa		Mellanöstern & Afrika		Totalt	
	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum	Hotell	Rum
Per den 31 december 2018										
Hyresavtal	23	6 974	32	8 229	—	—	—	—	55	15 203
Managementavtal	3	959	47	8 670	72	18 766	82	16 593	204	44 988
Franchiseavtal	31	6 213	53	10 158	36	6 512	1	257	121	23 140
Totalt	57	14 146	132	27 057	108	25 278	83	16 850	380	83 331

Not 8 | Intäkter

Rörelseintäkter per verksamhetsområde

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Rumsintäkter	548 911	536 847
Intäkter från mat och dryck	226 382	231 550
Övriga hotellintäkter	22 883	22 456
Hotellintäkter	798 176	790 853
Avgiftsintäkter	144 044	133 799
Övriga intäkter	57 106	34 521
Totalt intäkter	999 326	959 173

Specifisering av avgiftsintäkter

Managementavgifter	35 056	33 766
Incentivrelaterade avgifter	34 530	35 990
Franchiseavgifter	17 699	14 547
Marknadsföringsavgifter	33 333	31 089
Termineringsavgifter	2 195	1 000
Övriga avgiftsintäkter	21 230	17 407
Totalt avgiftsintäkter	144 044	133 799

- Posten Övriga hotellintäkter utgörs av kompletterande hotellintäkter såsom intäkter från parkering, pool, tvättservice och gym.
- Posten Övriga intäkter består av övriga koncernintäkter såsom administrativa intäkter och intäkter från shared service centers.

Not 9 | Kostnad för sålda varor avseende mat och dryck samt övriga tillhörande kostnader

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Kostnad för mat	30 987	30 109
Kostnad för dryck	8 013	7 916
Kostnad för övriga intäkter	6 884	6 633
Kostnad för övriga sålda varor	659	705
Kostnad för telefon, fax, Internet	246	314
Totalt	46 789	45 677

- Posten Kostnad för övriga intäkter utgörs av olika kostnader som är direkt hänförliga till posterna Övriga hotellintäkter och Övriga intäkter.

Not 10 | Lönekostnader, antal anställda m.m.

Personalkostnader		1 januari–31 december	
TEUR		2019	2018
Löner		205 185	213 590
Sociala kostnader		35 165	37 250
Pensionskostnader		7 004	7 064
Delsumma		247 354	257 904
Övriga personalkostnader, inklusive kontraktsanställningar		67 649	64 266
Totalt		315 003	322 170

Dessa kostnader ingår i raden Personalkostnader och kontraktsanställningar i resultaträkningen.

15 745 TEUR (17 816) av de totala lönekostnaderna och ersättningarna under 2019 avser ledande befattningshavare i koncernen, av vilket 4 406 TEUR (6 429) var rörliga ersättningar. 656 TEUR (869) av pensionskostnaderna var relaterade till ledande befattningshavare i koncernen. Ledande befattningshavare avser hotell-direktörer, företagsledningen och områdesansvariga ("Senior Area Vice Presidents"). Ersättning som uppges för ledande befattningshavare avser ersättning som erhållits för uppdrag som hotelldirektör, medlem i företagsledningen och områdesansvarig.

1 januari–31 december	Löner		Sociala kostnader		Pensionskostnader		Delsumma		Övriga personalkostnader ¹⁾		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Danmark	19 238	19 656	393	352	1 506	1 520	21 137	21 528	5 902	5 065	27 039	26 593
Norge	38 832	42 249	5 662	6 088	1 362	1 480	45 856	49 817	17 224	17 092	63 080	66 909
Sverige	19 890	23 273	6 934	7 937	1 305	1 565	28 129	32 775	7 735	5 532	35 864	38 307
Storbritannien	28 094	29 012	2 637	2 777	980	877	31 712	32 666	5 682	5 787	37 394	38 453
Tyskland	27 295	30 865	5 801	6 046	—	—	33 096	36 911	12 327	10 973	45 423	47 884
Frankrike	11 768	11 055	4 332	4 262	18	–21	16 118	15 296	3 546	2 945	19 664	18 241
Belgien	28 335	28 200	5 294	6 008	970	873	34 599	35 081	5 824	7 271	40 423	42 352
Övriga	31 733	29 280	4 112	3 780	863	770	36 707	33 830	9 409	9 601	46 116	43 431
Totalt	205 185	213 590	35 165	37 250	7 004	7 064	247 354	257 904	67 649	64 266	315 003	322 170

1) Inkluderar rörlig ersättning och relaterade sociala kostnader.

Det genomsnittliga antalet anställda uppgick till 4 248 (4 431) fördelat enligt följande:

	1 januari–31 december			
	2019		2018	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Danmark	162	146	159	172
Norge	418	367	457	402
Sverige	202	263	229	279
Storbritannien	421	475	430	487
Tyskland	343	352	376	402
Frankrike	169	121	158	130
Belgien	126	151	130	131
Övriga	278	254	256	233
Totalt per kön	2 119	2 129	2 195	2 236
Totalt	4 248		4 431	

	Per den 31 december			
	2019		2018	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter ¹⁾	7	2	8	1
Koncernledningen (inklusive VD och koncernchef)	6	1	6	1

1) Inklusive två manliga arbetstagarrepresentanter utsedda av Hotell- och restaurangfacket.

Ersättning till ledamöter i styrelse i moderbolaget valda av årsstämman²⁾

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Mingju Ma	—	—
Qian Zhu	—	—
Jin Chen	—	—
Liming Chen	—	—
Wei Zhou	—	—
Jing Qin	—	—
Di Xin	—	—
Daoqi Liu	—	—
Xiang Song	—	—
Charles B. Mobus Jr	—	28
Wolfgang M. Neumann	21	41
Kin Ching Lo	26	50
Andreas Schmid ²⁾	23	45
Thomas Staehelin	24	48
	94	212

1) Ersättningen till styrelseledamöterna under 2019 är hänförligt till den ersättning som godkändes vid årsstämman den 26 april 2018 från och med den stämman och fram till årsstämman 2019. Vid årsstämman den 30 april 2019 beslutades att styrelseledamöterna ej skall erhålla någon ersättning.

2) Andreas Schmid har härutöver under 2018 erhållit ersättning om TEUR 100 för tjänster tillhandahållna i samband med det obligatoriska offentliga erbjudandet till aktieägarna.

Ersättning till koncernledning (inklusive VD och koncernchef)¹⁾

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Grundlön	3 301	3 662
Rörlig ersättning	2 374	3 324
Retention bonus	995	1 731
Pensionskostnad, avgiftsbestämd plan	302	418
Bostad, skolväxling och företagsbil	502	418

1) Tabellen ovan visar bruttoersättning, före avdrag av skatt, och exklusive sociala kostnader. En medlem i koncernledningen avlönades på nettobasis. Utöver effekten av ändringar i de avtalade ersättningsnivåerna så kan bruttoersättningen skilja sig åt mellan åren till följd av speciella beskattningsregler i Belgien. Vad gäller antalet medlemmar i koncernledningen, se ovan.

Den rörliga ersättningen till koncernledningens medlemmar behandlas som en upplupen kostnad under respektive år. Det rörliga ersättningsprogrammet 2018 för medlemmarna i koncernledningen baseras på finansiella och personliga mål. Det första finansiella målet, vilket representerar 40 procent av den totala möjliga rörliga ersättningen, baseras på uppnått rörelseresultat (EBITDA) under året. Det andra finansiella målet, vilket representerar 40 procent av den totala möjliga rörliga ersättningen, baseras på årets resultat efter skatt. Den rörliga ersättningen kan maximalt uppgå till mellan 60 och 100 procent av den årliga grundlönen och beroende på personens roll (exklusive VD och koncernchef). Kostnaden för det rörliga ersättningsprogrammet, bokförd i resultaträkningen i slutet av året, är den bästa möjliga uppskattningen på balansdagen. Den slutliga utbetalningen av rörlig ersättning avgörs av faktorer som blir kända vid en tidpunkt efter utgivningen av årsredovisningen. Därför kan reservation för rörlig ersättning under ett visst år komma att justeras i efterföljande perioder beroende på att utfallet kan avvika från bedömningarna gjorda på balansdagen.

Den avtalade uppsägningsperioden för koncernledningens medlemmar är mellan noll och sex månader. Ytterligare avtalat avgångsvederlag beräknas baserat på mellan sex och arton månaders ersättning. År 2018 inrättade Styrelsen ett s.k. retention bonus program för 2018-2019, vilket är avhängigt vissa villkor. För VD och koncernchef uppgår bonusen till 150 procent av den årliga grundlönen och för övriga medlemmar i koncernledningen uppgår bonusen till mellan 50 och 85 procent av den årliga grundlönen. Därutöver har Styrelsen inrättat ett prestationsbaserat bonusprogram för 2018, 2019 och 2020 för en av medlemmarna i koncernledningen. Bonusen kan variera från 0 till 50 000 EUR per år med upp till ytterligare 150 000 EUR baserat på medlemmens totala prestation för åren 2018, 2019 och 2020.

Ersättningen till VD och koncernchef uppgick till följande:

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Grundlön ²⁾	992	971
Rörlig ersättning	1 093	1 716
Retention bonus	532	925
Bostad, skolväxling och företagsbil	75	37

VD och koncernchef har en årlig grundlön som uppgår till 992 TEUR. Till följd av ett delat lönearrangemang betalas endast en del av grundlönen av moderbolaget. Se även not 3 i redovisningen för moderbolaget. Dessa siffror exkluderar sociala kostnader. Därutöver har han ett årligt och ett långsiktigt incitamentsprogram uppgående till maximalt 100 procent av den grundlönen om målen uppnås och 200 procent av grundlönen om maximala mål uppnås för respektive program. Han har även en företagsbil och bostadsförmån.

I händelse av ändrade arbetsuppgifter till följd av ägarförändring kan VD och koncernchef utöva sin rätt att säga upp sitt avtal inom de första sex månaderna efter en sådan förändring. I så fall har VD och koncernchef rätt till uppsägningsstid om sex månader med fortsatt betalning av grundlön och avtalsförmåner samt full rätt till årlig och långsiktig incitamentsbetalning och dessutom ett avgångsvederlag som motsvarar arton månaders grundlön och avtalsförmåner samt årlig och långsiktig incitamentsbetalning för arton månader, både på målnivå.

Aktiebaserade långfristiga incitamentsprogram 2016

Årsstämmen 2016 godkände ett långsiktigt aktierelaterat och prestationsbaserat incitamentsprogram att erbjuda befätningshavare inom Radisson. Till följd av budplutserbjudandet till aktieägarna i Radisson beslutade Styrelsen 2019 att ersätta det aktiebaserade programmet med ett kontantbaserat incitamentsprogram. Två nuvarande och två före detta medlemmar i koncernledningen deltog i programmet. Programmet reglerades 2019 och en kostnad på 108 TEUR ingår under raden "Rörlig ersättning" i sammanställningen ovan.

Långfristiga kontantbaserade incitamentsprogram 2017, 2018 och 2019

Utöver den ersättning som redogörs för ovan så delar VD och koncernchef och koncernledningen i långfristiga kontantbaserat incitamentsprogram för 2017, 2018 och 2019 som täcker en treårig intjänandeperiod. Avsättningar görs varje år för den rörliga ersättningen till deltagarna. De långsiktiga programmen för rörlig ersättning representerar en möjlighet att tjäna en andel av den årliga grundlönen, under förutsättning att de ambitiösa men uppnåbara fördefinierade finansiella och operationella målen uppnås. Baserat på måluppfyllelse kan den långsiktiga rörliga ersättningen variera från ingen rörlig ersättning upp till 100 procent av den årliga fasta ersättningen för medlemmar i koncernledningen och upp till 200 procent för VD och koncernchef.

Den totala kostnaden redovisad 2019 för de kontantbaserade programmen uppgår till 1 261 TEUR (800) för VD och koncernchef och 1 409 TEUR (1 074) för övriga medlemmar i koncernledningen. Nedanstående tabell visar maximal möjlig ersättning för VD och koncernchef för respektive incitamentsprogram vilka har godkänts av Styrelsen.

Maximal möjlig ersättning till medlemmarna i koncernledningen för 2017 års program

	Per den 31 december	Per den 31 december
	2019	2018
VD och koncernchef	1 689	1 689
Övriga koncernledningen	1 943	1 943
Totalt	3 632	3 632

Maximal möjlig ersättning till medlemmarna i koncernledningen för 2018 års program

	Per den 31 december	Per den 31 december
	2019	2018
VD och koncernchef	1 942	1 942
Övriga koncernledningen	2 088	2 387
Totalt	4 030	4 329

Maximal möjlig ersättning till medlemmarna i koncernledningen för 2019 års program

	Per den 31 december
	2019
VD och koncernchef	1 984
Övriga koncernledningen	2 242
Totalt	4 226

Not 11 | Övriga rörelsekostnader

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Avgifter för royalties, marknadsföring, reserveringar och licenser till Radisson Hospitality, Inc. (se not 37)	20 515	19 625
Energikostnader	24 335	23 271
Förnödenheter	12 402	12 238
Marknadsföringskostnader	83 052	84 449
Externa avgifter	49 270	22 967
Tvätt och kemtvätt	16 810	16 018
Kontraktstjänster	14 753	14 397
Administrationskostnader	15 511	15 211
Kommunikation, resor och transporter	12 594	11 490
Förbrukningsinventarier	3 273	2 938
Hyror och licenser	10 639	10 269
Kostnader för fastighetsdrift	7 165	7 803
Övriga kostnader	12 419	11 389
Totalt	282 738	252 065

Not 12 | Försäkring av fastigheter och fastighetsskatt

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Fastighetsskatt och andra skatter	12 665	12 288
Försäkring av fastigheter	1 536	1 565
Totalt	14 201	13 853

Note 13 | Leasing

Den här sektionen innehåller information om leasingavtal där Radisson är leasetagare. Se not 3 och not 3 för tillämpade redovisningsprinciper.

Nyttjanderättstillgångar

TEUR	Land och byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde			
Justerad öppningsbalans 1 januari 2019	669 580	4 552	674 132
Anskaffningar	4 766	792	5 558
Omvärderingar	10 704	239	10 943
Avyttringar	—	–394	–394
Valutakursdifferenser	7 689	8	7 697
Omklassificeringar	–2 190	—	–2 190
Utgående balans 31 december 2019	690 549	5 197	695 746

Ackumulerade av- och nedskrivningar

Justerad öppningsbalans 1 januari 2019	–369 896	–255	–370 151
Avskrivningar	–23 571	–1 529	–25 100
Avyttringar	—	341	341
Valutakursdifferenser	–3 809	–4	–3 813
Utgående balans 31 december 2019	–397 276	–1 447	–398 723

Redovisat värde

Per den 1 januari 2019	299 684	4 297	303 981
Per den 31 december 2019	293 273	3 750	297 023

Belopp redovisade i resultaträkningen

TEUR	2019
Rörliga hyresbetalningar (inkluderade i hyreskostnader)	171 195
Leasingavtal med låga värden (inkluderade i hyreskostnader)	1 306
Korta leasingavtal (inkluderade i hyreskostnader)	1 063
Avskringar av hyresrättstillgångar (inkluderade i avskrivningar)	25 099
Vinst vid modifiering av leasingavtal (inkluderade i realisationsresultat för modifierade och avslutade hyresavtal)	–1 385
Räntekostnader (inkluderade i finansiella kostnader)	19 331

Kassaflödesanalysen inkluderar följande belopp hänförliga till leasingavtal

TEUR	2019
Betalningar hänförliga till rörlig hyra, leasingavtal med låga värden och korta leasingavtal	173 564
Återbetalning av leasingskulder	28 695
Ränta erlagd för leasingskulder	19 331

Per den 31 december 2019 hade Radisson 55 hotell under hyresavtal i drift. I följande tabell ges en översikt över när dessa avtal löper ut:

År	2019	År	2018
	Antal hyresavtal som löper ut		Antal hyresavtal som löper ut
2020	—	2019	—
2021-2025	5	2020-2024	5
2026-2030	11	2025-2029	8
2031-2035	24	2030-2034	24
2036-2040	11	2035-2039	13
2041-2045	4	2040-2044	4
2046-2050	—	2045-2049	1

Den här sektionen innehåller information om leasingavtal där Radisson är leasegivare.

Framtida minsta vidareuthyrningsintäkter

Intäkter från vidareuthyrning redovisades 2019 till ett belopp om 2 636 TEUR (2 588). De förväntade framtida vidareuthyrningsbetalningarna som ska erhållas från samtliga fasta hyresavtal redovisas i tabellen nedan:

TEUR	2019	2018
Inom 1 år	2 461	2 578
1–5 år	7 869	7 229
Efter 5 år	23 983	24 081
Totalt	34 313	33 888

Not 14 | Finansiella poster

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Ränteintäkter från externa kreditinstitut	295	250
Ränteintäkter från andra lån och fordringar	545	668
Övriga finansiella intäkter	122	318
Valutakursvinster	140	523
Finansiella intäkter	1 102	1 759
Räntekostnader till externa kreditinstitut	-321	-635
Räntekostnader hänförliga till leasingsskulder	-19 331	—
Räntekostnader obligationslån	-17 459	-8 487
Räntekostnader hänförliga till andra lån och skulder	-469	-487
Nedskrivningar aktier och andelar	—	-1 162
Lånekostnader obligationslån	-1 973	-2 057
Nedskrivningar av andra lån och fordringar	-59	-775
Övriga finansiella kostnader	-906	-1 039
Finansiella kostnader	40 518	14 542
Finansiella poster, netto	-39 416	-12 883

Övriga finansiella kostnader avser bankavgifter och liknande poster.

Nettovinster/-förluster per kategori av finansiella tillgångar och skulder

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Finansiella tillgångar värderad till verkligt värde via resultaträkningen	-62	-1 061
Lån och fordringar och finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	-39 354	-11 822
Totalt redovisat i resultaträkningen	-39 416	-12 883

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader under 2019 och 2018 är hänförliga till finansiella tillgångar och skulder beräknade till anskaffningsvärde. Inga ränteintäkter redovisades under 2019 och 2018 för nedskrivna finansiella tillgångar.

Radisson Collection Hotel, Tsinandali Estate Georgia



Not 15 | Skatt

Skatt redovisad i resultaträkningen

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Skattekostnad(+)/intäkt(-) avser:		
Aktuell skattekostnad(+)/intäkt(-)	12 124	19 238
Justeringar som redovisas under innevarande år och som hänförs till aktuell skatt för tidigare år	-1 414	189
Uppskjuten skattekostnad(+)/intäkt(-) hänförlig till temporära skillnader	1 084	-4 217
Total skattekostnad	11 794	15 210

Avstämning av årets skattekostnad i förhållande till årets resultat:

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Resultat före skatt från kvarvarande verksamheter	33 780	18 765
Skatteintäkt (-)/skattekostnad (+) beräknad med lokal skattesats	9 879	2 215
Skatteeffekt av ej skattepliktig intäkt	-434	-347
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	2 535	3 530
Skatteeffekter av skattemässiga underskott som ej redovisats som uppskjutna skattefordringar	-25	108
Skatteeffekt av tidigare ej redovisad uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag, skatteavdrag eller temporära skillnader avseende tidigare år	-2 003	-582
Skatteeffekter av uppskjuten skatt till följd av ändringar i skattesats	278	1 168
Skatteeffekt av utnyttjande av ej tidigare redovisade underskottsavdrag	-98	-73
Effekt av källskatt	3 082	2 581
Reserv för skatteärende avseende räntesavdrag	—	6 470
Övrigt	-6	-49
Delsumma	13 208	15 021
Justeringar som redovisas under innevarande år och som hänförs till aktuell skatt för tidigare år	-1 414	189
Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen	11 794	15 210

TEUR	1 januari–31 december	
	2019	2018
Från intäkter som redovisas direkt i eget kapital:		
Aktuell skatt		
Omräkning från utländska verksamheter	-867	504
Totalt	-867	504
Uppskjuten skatt		
Uppstått på intäkter och kostnader som redovisas i övrigt totalresultat:		
Omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner	-189	-29
Omräkning från utländska verksamheter	—	31
Vinster och förluster på kassalödessäkringar	-49	-26
Totalt	-238	-24

Den genomsnittliga effektiva skattesatsen var 35 % (81). Den genomsnittliga skattesatsen påverkades negativt av reserven för det pågående skatteärendet avseende räntesavdrag i ett av de svenska dotterföretagen (se även "Övriga händelser" i Förvaltningsberättelsen och not 38), samt ej avdragsgilla kostnader och effekten av avdragen källskatt.

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR(+)/SKULDER(-) FRÅN:

2019	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Valutakurs-differenser	Utgående balans
Temporära skillnader					
Leasingåtaganden netto	39 785	-798	—	371	39 358
Tillgångar som innehas för försäljning	-20	—	49	—	-29
Kassalödessäkringar	968	-2 572	—	482	-1 122
Materiella anläggningstillgångar	-9 672	391	—	—	-9 281
Immateriella tillgångar	171	-127	—	—	44
Avsättningar	1 575	-82	—	1	1 494
Osäkra fordringar	—	-1 300	—	—	-1 300
Pensioner	803	38	189	—	1 030
Övriga skulder	666	204	—	-41	829
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	152	-148	—	56	60
	34 428	-4 394	238	869	31 141
Outnyttjade underskottsavdrag och skattemässiga avdrag					
Skattemässiga underskottsavdrag	54 395	3 310	—	382	58 087
	54 395	3 310	—	382	58 087
Totalt	88 823	-1 084	238	1 251	89 228

UPPSKJUTNA SKATTEFÖRDRINGAR(+)/SKULDER(-) FRÅN:

2018	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Valutakurs-differenser	Utgående balans
Temporära skillnader					
Tillgångar som innehas för försäljning	-550	580	-31	1	—
Kassafördessäkringar	-46	—	26	—	-20
Materiella anläggningstillgångar	2 263	-1 325	—	30	968
Immateriella tillgångar	-10 578	906	—	—	-9 672
Avsättningar	386	-215	—	—	171
Osäkra fordringar	1 484	104	—	-13	1 575
Pensioner	786	-12	29	—	803
Övriga skulder	782	-141	—	25	666
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	77	111	—	-36	152
	-5 396	8	24	7	-5 357
Outnyttjade underskottsavdrag och skattemässiga avdrag					
Skattemässiga underskottsavdrag	50 277	4 209	—	-91	54 395
	50 277	4 209	—	-91	54 395
Totalt	44 881	4 217	24	-84	49 038

Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen enligt följande:

	Per den 31 december	
TEUR	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar	109 496	105 469
Uppskjutna skatteskulder	-20 268	-16 646
Totalt	89 228	88 823

EJ REDOVISADE UPPSKJUTNA SKATTEFÖRDRINGAR

Följande uppskjutna skattefordringar har inte redovisats på balansdagen:

	Per den 31 december	
TEUR	2019	2018
Skattemässiga underskottsavdrag	2 852	1 787
Totalt	2 852	1 787

Det föreligger ingen tidsgräns för ej redovisade skattemässiga underskottsavdrag.

Kapitalvinster och -förluster vid försäljning av andelar i dotterbolag, intresseföretag och joint ventures är normalt inte skattepliktiga och följaktligen finns det inga temporära skillnader i relation till dessa tillgångar.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt, baserat på förekomsten av övertygande faktorer, att det kommer att finnas skattepliktiga överskott mot vilka de kan utnyttjas såsom exempelvis att en tidigare förlustbringande enhet har blivit lönsam eller att en strukturförändring kommer att generera skattepliktig inkomst för att uppväga historiska förluster. Vid bedömning av sannolikheten för att de kommer att kunna utnyttjas beaktas storleken på beskattningsbara temporära skillnader som är hänförliga till samma skattemyndighet och skattesubjekt som förlustavdragen samt framtida beräknade vinster och beräknade skattepliktiga överskott, med hänsyn taget till, bland mycket annat, taket på de fasta förpliktade hyreskostnaderna. De förväntade framtida skattepliktiga överskotten beräknas utifrån budget och långsiktiga prognoser med hänsyn till när avtal löper ut. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag finns framför allt i Belgien (33 630 TEUR), Storbritannien (6 864 TEUR), Tyskland (1 477 TEUR), Frankrike (14 338 TEUR), Italien (1 032 TEUR) och Norge (708 TEUR). Portföljförvaltningsstrategi, reviderade planer eller prognoser för förlustbringande hotell eller ett bakslag i den ekonomiska återhämtningen med större konsekvenser på avkastningen i koncernens hotell, kan leda till en förnyad bedömning av möjligheten att utnyttja de skattemässiga förlusterna och därför också värdet på de uppskjutna skattefordringarna.

Not 16 | Sålida och förvärvade verksamheter

Försäljningen av andelarna i Radisson Royal Hotel Beijing Co Ltd slutfördes i början av 2019 och resulterade i en realisationsvinst om uppgick till 118 TEUR.

Radisson har under 2019 även avyttrat andelarna i PBR Hotel, Ltd, utan påverkan på resultaträkningen.

Radisson har under 2019 förvärvat 20 % av andelarna i Fast Lane Hospitality GmbH. Se not 19 för ytterligare uppgifter.

Inga verksamheter såldes eller anskaffades 2018.

Not 17 | Immateriella tillgångar

TEUR	Övriga immateriella tillgångar	Licenser och tillhörande rättigheter	Totalt
Anskaffningsvärde			
Ingående balans 1 januari 2018	50 217	54 978	105 195
Anskaffningar	1 528	213	1 741
Avyttringar	-3 240	-40	-3 280
Valutakursdifferenser	-222	3	-219
Utgående balans 31 december 2018	48 283	55 154	103 437
Justerad ingående balans 1 januari 2019	45 533	55 154	100 687
Anskaffningar	70 296	29	70 325
Avyttringar	-198	-36	-234
Valutakursdifferenser	249	-13	236
Omklassificeringar	2 190	—	2 190
Utgående balans 31 december 2019	118 070	55 134	173 204
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 1 januari 2018	-28 675	-14 971	-43 646
Avskrivningar enligt plan	-2 826	-1 245	-4 071
Nedskrivningar och reverseringar av nedskrivningar	-458	-23	-481
Avyttringar	3 091	40	3 131
Valutakursdifferenser	114	7	121
Utgående balans 31 december 2018	-28 754	-16 192	-44 946
Justerad ingående balans 1 januari 2019	-28 079	-16 192	-44 271
Avskrivningar enligt plan	-4 758	-1 278	-6 036
Nedskrivningar och reverseringar av nedskrivningar	-348	—	-348
Avyttringar	38	35	73
Valutakursdifferenser	-187	-8	-195
Utgående balans 31 december 2019	-33 334	-17 443	-50 777
Redovisat värde			
Per den 31 december 2018	19 529	38 962	58 491
Per den 1 januari 2019	17 454	38 962	56 416
Per den 31 december 2019	84 736	37 691	122 427

37 541 TEUR (38 711) av det redovisade värdet av Licenser och andra tillhörande rättigheter avser rättigheter bundna till masterfranchiseavtalen med Radisson Hospitality, Inc. Rättigheterna omförhandlades 2005. I utbyte mot de nya villkoren erhöll Radisson Hospitality, Inc. 25 % av aktierna i Radisson. Detta uppnåddes genom en apportemission där värdet på de omförhandlade villkoren beräknades till 55 000 TEUR. Detta belopp skrivs av under kontraktets löptid, som löper ut år 2052.

Mer information om nedskrivningar redovisade under året återfinns i not 6.

Not 18 | Materiella anläggningstillgångar

TEUR	Fasta installationer i hyresfastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2018	174 324	281 494	28 281	484 099
Anskaffningar	15 416	34 710	33 421	83 547
Avyttringar	-4 974	-13 783	-11	-18 768
Valutakursdifferenser	-1 541	-1 562	-204	-3 307
Överföring från pågående nyanläggningar	9 763	19 548	-29 311	—
Övrigt	88	-95	-32	-39
Ingående balans 1 januari 2019	193 076	320 311	32 128	545 515
Anskaffningar	21 276	26 787	23 473	71 536
Avyttringar	-10 460	-19 464	—	-29 924
Valutakursdifferenser	3 394	4 208	-20	7 582
Överföring från pågående nyanläggningar	5 860	17 862	-23 722	—
Utgående balans 31 december 2019	213 146	349 704	31 859	594 709
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2018	-104 120	-184 543	-2 418	-291 081
Avskrivningar enligt plan	-11 982	-31 009	—	-42 991
Nedskrivningar och reverseringar av nedskrivningar	-16 170	-6 956	-244	-23 370
Avyttringar	4 866	13 749	—	18 615
Valutakursdifferenser	1 166	1 274	-9	2 431
Övrigt	-4 989	4 995	—	6
Ingående balans 1 januari 2019	-131 229	-202 490	-2 671	-336 390
Avskrivningar enligt plan	-12 380	-33 518	—	-45 898
Nedskrivningar och reverseringar av nedskrivningar	-11 001	-2 399	-232	-13 632
Avyttringar	10 805	19 060	—	29 865
Valutakursdifferenser	-2 370	-3 196	-1	-5 567
Utgående balans 31 december 2019	-146 175	-222 543	-2 904	-371 622
Redovisat värde				
Per den 31 december 2018	61 847	117 821	29 457	209 125
Per den 31 december 2019	66 971	127 161	28 955	223 087

Mer information om nedskrivningar redovisade under året återfinns i not 6.

Not 19 | Investeringar i intresseföretag

TEUR	Kapitalandel (%) per 31 december 2018	Kapitalandel (%) per 31 december 2019	Bokfört värde per 31 december 2018	Anskaff- ningar	Utdet- ningar	Resultat- andel	Omräknings- differens	Tillgångar som innehas för försäljning	Bokfört värde per 31 decem- ber 2019
Al Quesir Hotel Company S.A.E	20,00%	20,00%	1 221	—	—	133	—	—	1 354
Fast Lane Hospitality GmbH	—	20,00%	—	41	—	—	—	—	41
Afrinord Hotel Investment A/S	20,00%	20,00%	76	—	—	8	—	—	84
prize Holding GmbH	49,00%	49,00%	15 022	—	-96	-913	-2	-14 011	—
Total			16 319	40	-96	-772	-2	-14 011	1 479

TEUR	Kapitalandel (%) per 31 december 2017	Kapitalandel (%) per 31 december 2018	Bokfört värde per 31 december 2017	Anskaff- ningar	Utdet- ningar	Resultat- andel	Omräknings- differens	Bokfört värde per 31 decem- ber 2018
Al Quesir Hotel Company S.A.E	20,00%	20,00%	1 350	—	—	-125	-4	1 221
Afrinord Hotel Investment A/S	20,00%	20,00%	76	—	—	—	—	76
prize Holding GmbH	49,00%	49,00%	14 736	—	—	326	-40	15 022
Total			16 162	—	—	201	-44	16 319

Sammanfattad finansiell information om intresseföretagen

TEUR	31 december	
	2019	2018
Totale tillgångar	12 387	52 561
Totale skulder	9 093	19 452
Nettotillgångar	3 294	33 109
Koncernens andel av nettotillgångar	659	15 341
Intäkter	1 238	21 680
Resultat från fortsatta verksamheter	383	1 817
Resultat efter skatt	383	1 817
Övrigt totalresultat	—	—
Summa totalresultat	383	1 817
Koncernens andel av resultat efter skatt	77	718

Skillnaden mellan bokfört värde av investeringarna och koncernens andel av nettotillgångar utgörs av goodwill 1 093 TEUR (1 093) och timingdifferenser.

Not 20 | Övriga aktier och andelar

TEUR	Kapitalandel (%) 31 dec. 2018	Kapitalandel (%) 31 dec. 2019	Bokfört värde 31 dec. 2018	Omvärderingar	Omräknings- differens	Bokfört värde 31 dec. 2019
Doriscus Enterprise Ltd	13,41%	13,41%	4 146	—	—1	4 145
First Hotels Co K.S.C.C	1,82%	1,82%	1 013	—	—	1 013
PBR Hotel, Ltd.	9,00%	9,00%	277	-265	-12	—
Other	—	—	20	—	2	22
Delsumma			5 456	-265	-11	5 180

Not 21 | Pensionsmedel, netto

Förmånsbestämda pensionsplaner

Dessa omfattar huvudsakligen ålderspension och änkepension, där arbetsgivaren är skyldig att betala en livslång pension motsvarande en viss garanterad andel av lönen eller ett visst årligt belopp. Ålderspensionen baseras på antalet anställningsår. Den anställde måste vara registrerad i planen ett visst antal år för att erhålla full ålderspension. För varje anställningsår erhåller den

anställda en högre pensionsrätt, som redovisas som intjänad pension under perioden liksom en ökning av pensionsförpliktelserna. Några av Radisson's pensionsplaner för anställda i Sverige och Belgien har säkrats genom fästställda förmånsplaner med försäkringsbolag.

Följande belopp har redovisats i balansräkningen för de förmånsbestämda pensionsplanerna:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	13 590	11 498
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-9 466	-8 276
Underskott/(överskott) på fonderade planer	4 124	3 222
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	188	163
Totalt underskott på förmånsbestämda pensionsplaner	4 312	3 385
Effekter av lägsta fonderingskrav/tillgångstak	—	—
Skuld redovisad i balansräkningen	4 312	3 385

Förändringar i värde av förmånsbestämda planer under året:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Ingående förmånsbestämda förpliktelser	11 661	11 953
Kostnader för pensioner intjänade under året	910	656
Räntekostnader	183	184
Komponenter redovisade i resultaträkningen	1 093	840

Omvärdering av den förmånsbestämda förpliktelsen:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Aktuariella (vinster)/förluster från förändringar i finansiella anlaganden	1 859	12
Aktuariella (vinster)/förluster till följd av erfarenhetsjusteringar	-445	-125
Komponenter redovisade i övrigt totalresultat	1 414	-113
Utbetald ersättning – betalning av premier	-386	-940
Valutavinstern/-förluster för utländska planer	-4	-79
Utgående förmånsbestämda planer	13 778	11 661

Förändringar i förvaltningstillgångar under året:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Ingående förvaltningstillgångar	8 276	8 633
Räntetäckter	137	134
Komponenter redovisade i resultaträkningen	137	134
Omvärdering av förvaltningstillgångar:		
Aktuariella (vinster)/förluster till följd av erfarenhetsjusteringar	658	-232
Komponenter redovisade i övrigt totalresultat	658	-232
Inbetalningar från arbetsgivaren	739	642
Inbetalningar från deltagare i pensionsplanen	76	71
Utbetald ersättning – betalning av premier	-386	-940
Valutavinstern/-förluster för utländska planer	-34	-32
Utgående förvaltningstillgångar	9 466	8 276

De signifikanta aktuariella antagandena:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Diskonteringsränta		
Belgien	0,65%	1,57%
Sverige	2,0%	2,0%
Förväntad löneökningstakt		
Belgien	2,0%	2,0%

Analys av känslighet i den förmånsbestämda förpliktelsen för förändringar i de viktade huvudsakliga antagandena:

	Ökning av antagande	Minskning av antagande
Diskonteringsränta 0,50%	1185	-1 342
Förväntad löneökningstakt 0,50%	-557	513
Medellivslängd (män och kvinnor) 1 år	-143	150

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på förändring av ett antagande, medan övriga antaganden hålls konstanta. I praktiken är det inte troligt att så sker och förändringar i några av antagandena kan korreleras.

Förvaltningstillgångarna utgörs av:

TEUR	31 december					
	2019		2018			
	Noterade	Onoterade	% Noterade	Onoterade	%	
Aktieplaceringar	435	—	4,6%	420	—	5,1%
Obligationer						
Stat	6 074	—	64,2%	5 142	—	62,1%
Företag	1 459	—	15,4%	1 254	—	15,2%
Hypotek	153	—	1,6%	164	—	2,0%
Fastigheter	—	1 345	14,2%	—	1 296	15,6%
Totalt	8 121	1 345		6 980	1 296	

Förvaltningstillgångarna är del av gemensamma fonder som används av försäkringsföretagen för investeringar. Till följd av detta är information om specifika allokeringar av Radissons tillgångar inte tillgänglig och det är försäkringsföretagens allokeringar av dess totala tillgångar som har använts i ovanstående tabell.

Genom sina förmånsbestämda pensionsplaner är koncernen utsatt för ett antal risker, de viktigaste av dessa är:

Volatilitet hos tillgångar:

Nuvärdet av den förmånsbestämda skulden beräknas med en diskonteringsränta som bestäms genom hänvisning till högkvalitativa företagsobligationer i Belgien och statsobligationer i Sverige. Om avkastningen på förvaltningstillgångarna är lägre än denna ränta, kommer det att skapa underskott i planen.

Förändringar i obligationsräntorna:

En minskning av obligationsräntan får till följd att förpliktelsen ökar, men kommer det delvis kompenseras av en ökning av avkastningen på planens investeringar i obligationer.

Medellivslängd:

Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas baserat på den bästa uppskattningen av dödligheten hos deltagarna i planen, såväl under som efter anställningen. En ökning av den förväntade livslängden för de försäkrade ökar förpliktelsen.

Lönerisk:

Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas baserat på framtida löner för deltagarna i planen. Höjning av deltagarnas löner kommer att öka förpliktelsen.

Förväntade inbetalningar till planer för ersättningar efter avslutade anställning uppgår till 695 TEUR för år 2020.

Den vägda genomsnittliga durationen för den förmånsbestämda förpliktelsen uppgår till 15,5 år.

Förväntad förfallotidpunkt för odiskonterade pensionsförmåner:

TEUR	
År 2020	167
År 2021	200
År 2022–2024	552
År 2025–2029	3 358

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Dessa planer omfattar huvudsakligen ålders-, sjuk- och familjepensioner. Premierna betalas regelbundet under året av koncernbolagen till olika försäkringsbolag. Premiens storlek baseras på lönen. Pensionskostnaderna för perioden redovisas i resultaträkningen och uppgår till 6 048 TEUR (6 358).

För tjänstemän i Sverige trygges ITP 2-planens förmånsbestämda pensions-åtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en pensionsförsäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som trygges genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 851 TEUR (870). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,039 respektive 0,024 % (0,052 respektive 0,024 %).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 %. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 % eller överstiger 155 % ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2019 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 % (142).

Not 22 | Övriga långfristiga fordringar

I vissa fall beviljar Redisson lån till dem som driver företagets hotell, eller till företagets joint venture-partners och intresseföretag på ett tidigt stadium av nya projekt. Villkoren för sådana lån varierar, men i allmänhet fastställs en ränta på lånen och återbetalningsplanen bygger på när projektet inleds och hur det framskrider. Dessa intresseföretag och villkoren för lånen beskrivs

nedan. Inga säkerheter var ställda för dessa fordringar och inga fordringar var förfallna vid slutet av rapporteringsperioden.

Per den 31 december 2019								
Motpart/specifikation	Nominellt lånebelopp	Valuta	Nominellt värde TEUR	Nedskrivning och valuta-kursförluster TEUR	Åter-betaling av lån	Kortfristig del	Bokfört värde TEUR	Löptid och räntesats
SIA Polar BEK Daugava	1 750	USD	1 526	—	-1 526	—	—	Obestämd löptid - 10,08 %
Jizhaku Rubanenko	2 020	EUR	2 020	—	—	-20	2 000	31/07/2027 - 6 månader Euribor + 3,6 %
Afrinord Hotel Investment A/S	981	USD	855	—	-855	—	—	01/03/2020 - 3 månader USD Libor + 8,5 %
Afrinord Hotel Investment A/S	1 808	EUR	1 808	—	—	—	1 808	31/12/2027 - 3 månader Euribor + 3,5 %
Afrinord Hotel Investment A/S	1 365	USD	1 218	—	—	—	1 218	31/12/2027 - 6 månader USD Libor + 8,0 %
SIA (Ltd) D.N.H.	1 513	EUR	1 513	—	—	-513	1 000	21/12/2022 - 6 månader Euribor + 4,5 %
Prigan D.O.O. Beograd	400	EUR	400	—	—	—	400	01/10/2030 - 3 månader Euribor + 1,0 %
Dydl Opco B.V.	1 605	EUR	1 605	—	-1 605	—	—	31/12/2021 - 10,0 %
Al Quseir Hotel Company S.A.E.	500	EUR	500	—	—	—	500	31/12/2020 - 6 månader Euribor + 4,0 %
RR Mpls DT, LLC	17 850	EUR	17 850	—	—	—	17 850	11/10/2024 - 3,4 %
Övriga räntebärande fordringar	59	EUR	59	—	—	—	59	Olika räntebärande depositioner
Totalt räntebärande			29 354	—	-3 986	-533	24 835	
Meriton Hotels AS	800	EUR	800	—	—	—	800	31/12/2024
Övriga icke räntebärande fordringar	407	EUR	407	—	—	—	407	
Totalt icke räntebärande			1 207	—	—	—	1 207	
Totalt långfristiga fordringar			30 561	—	-3 986	-533	26 042	

Per den 31 december 2018								
Motpart/specifikation	Nominellt lånebelopp	Valuta	Nominellt värde TEUR	Nedskrivning och valuta-kursförluster TEUR	Åter-betaling av lån	Kortfristig del	Bokfört värde TEUR	Löptid och räntesats
SIA Polar BEK Daugava	1 750	USD	1 526	—	—	—	1 526	Obestämd löptid - 10,08 %
Jizhaku Rubanenko	2 000	EUR	2 000	—	—	—	2 000	31/07/2027 - 6 månader Euribor + 3,6 %
Radisson Royal Hotel Beijing Co. Ltd	15 752	USD	13 734	—	-13 734	—	—	Obestämd löptid
Afrinord Hotel Investment A/S	113	EUR	113	—	—	-113	—	15/04/2019 - 6 månader Euribor + 6,1 %
Afrinord Hotel Investment A/S	981	USD	855	—	—	-786	70	01/03/2020 - 3 månader USD Libor + 8,5 %
Afrinord Hotel Investment A/S	1 751	EUR	1 751	—	—	—	1 751	31/12/2027 - 3 månader Euribor + 3,5 %
Afrinord Hotel Investment A/S	1 230	USD	1 073	—	—	—	1 073	31/12/2027 - 6 månader USD Libor + 8,0 %
Afrinord Hotel Investment A/S	775	EUR	775	-775	—	—	—	05/06/2022 - 6 månader Euribor + 7,0 %
SIA (Ltd) D.N.H.	1 500	EUR	1 500	—	—	—	1 500	21/12/2022 - 6 månader Euribor + 4,5 %
Prigan D.O.O. Beograd	400	EUR	400	—	—	—	400	01/10/2030 - 3 månader Euribor + 1,0 %
Dydl Opco B.V.	1 605	EUR	1 605	—	—	-739	866	31/12/2021 - 10,0 %
Al Quseir Hotel Company S.A.E.	500	EUR	500	—	—	—	500	31/12/2020 - 6 månader Euribor + 4,0 %
Övriga räntebärande fordringar	60	EUR	60	—	—	—	60	Olika räntebärande depositioner
Totalt räntebärande			25 893	-775	-13 734	-1 638	9 746	
Haute Rive Azuri Hotel Ltd	400	EUR	400	—	—	-150	250	07/01/2020
Immo Congo S.A.	200	EUR	200	—	-200	—	—	07/01/2019
Meriton Hotels AS	247	EUR	247	—	—	—	247	31/12/2024
Övriga icke räntebärande fordringar	250	EUR	250	—	—	—	250	
Totalt icke räntebärande			1 097	—	-200	-150	7 47	
Totalt långfristiga fordringar			26 990	-775	-13 934	-1 788	10 493	

Not 23 | Kundfordringar

TEUR	31 december	
	2019	2018
Kundfordringar före reserv för osäkra fordringar	83 597	69 523
Reserv för osäkra fordringar	-12 346	-18 003
Kundfordringar minus reserv för osäkra fordringar	71 251	51 520

	Kund- fordringar före reserv för osäkra fordringar	Reserv för osäkra fordringar	Kund- fordringar minus reserv för osäkra fordringar
31 december 2019			
Kundfordringar ej förfallna	39 063	-2 072	36 991
Kundfordringar förfallna			
1-30 dagar	20 616	-952	19 664
31-60 dagar	8 146	-615	7 531
61-90 dagar	3 572	-833	3 039
Mer än 90 dagar	12 200	-8 174	4 026
Totalt förfallna	44 534	-10 274	34 260
Totalt bokförda	83 597	-12 346	71 251

	Kund- fordringar före reserv för osäkra fordringar	Reserv för osäkra fordringar	Kund- fordringar minus reserv för osäkra fordringar
31 december 2018			
Kundfordringar ej förfallna	26 996	-174	26 822

Kundfordringar förfallna			
1-30 dagar	18 644	-1 070	17 574
31-60 dagar	5 318	-1 859	3 459
61-90 dagar	3 189	-843	2 346
Mer än 90 dagar	15 376	-14 057	1 319
Totalt förfallna	42 527	-17 829	24 698
Totalt bokförda	69 523	-18 003	51 520

Förändringar i reserven för osäkra fordringar			31 december	
TEUR	2019	2018		
Ingående balans	-18 057	-21 338		
Belopp som har skrivits av under året	3 000	2 666		
Belopp som har återvunnits under året	14 862	12 021		
Belopp som har reserverats under året	-12 149	-11 448		
Valutakursdifferenser	-2	96		
Utgående balans	-12 346	-18 003		

Inga pantar hålls som säkerhet för utestående kundfordringar.

Not 24 | Övriga kortfristiga räntebärande fordringar

31 december 2019		
Motpart	Bokfört värde i TEUR	Räntesats
Jizhaku Rubanenko	20	6 månader Euribor +3,6 %
SIA (Ltd) D.N.H.	513	6 månader Euribor +4,5 %
Rübyrock Co. Ltd	5 000	3 månader Euribor +0,5 %
Totalt kortfristiga räntebärande fordringar	5 533	

31 december 2018		
Motpart	Bokfört värde i TEUR	Räntesats
Afrinord Hotel Investment A/S	113	6 månader Euribor + 6,1 %
Afrinord Hotel Investment A/S	786	3 månader USD Libor + 8,5 %
Prigan D.O.O Beograd	1	3 månader Euribor + 1,0 %
Dydl Opco B.V.	739	10,0 %
Jizhaku Rubanenko	20	6 månader Euribor +3,6 %
Totalt kortfristiga räntebärande fordringar	1 659	

Inga pantar hålls som säkerhet för dessa fordringar.

Not 25 | Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar

31 december		
TEUR	2019	2018
Förutbetalda kostnader		
Förutbetald hyra	10 574	12 451
Förutbetald fastighetsskatt	1 692	1 696
Övriga förutbetalda kostnader	12 062	9 042
	24 328	23 189
Upplupna intäkter		
Upplupna avgiftsintäkter	6 742	8 974
Övriga upplupna intäkter	3 871	4 402
	10 613	13 376
Övriga kortfristiga icke räntebärande fordringar	23 236	17 284
Totalt	58 177	53 849

Not 26 | Övriga kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar avser medel på spärkkonton. Dessa konton innehavs dels för att hantera den skuld som uppstår för avdragen källskatt på löneutbetalningar i Norge om 1974 TEUR (lagstadgat krav), dels av en bankgaranti knuten till en kontorshyra om 94 TEUR.

Not 27 | Likvida medel

Likvida medel vid räkenskapsårets slut i kassaflödesanalysen kan stämmas av i förhållande till motsvarande poster i balansräkningen enligt nedan:

TEUR	31 december	
	2019	2018
Bank	238 715	249 303
Kassa	928	565
Totalt likvida medel	239 643	249 868

Not 28 | Tillgångar som innehavs för försäljning

Tillgångarna hänförliga till investeringarna i prize Holding GmbH och Mongolia Nord GmbH klassificeras som tillgångar som innehavs för försäljning. Investeringen i Mongolia Nord GmbH har skrivits ned 2018.

TEUR	31 december	
	2019	2018
Radisson Royal Hotel Beijing Co. Ltd		
Andelar i intresseföretag	14 011	—
Mongolia Nord GmbH		
Övriga aktier och andelar	—	—
Totalt tillgångar som innehavs för försäljning	14 011	—

Not 29 | Aktiekapital

Emitterat kapital	Aktiekapital		Övrigt tillskjutet kapital	
	2019	2019	2018	2018
TEUR				
Ingående balans 1 januari	11 626	177 124	11 626	177 124
Utgående balans 31 december	11 626	177 124	11 626	177 124

Fullt betalda aktier	Bestutsdatum	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital
Bolaget registreras	8 mars 2005	1 000	11 000
Aktiesplit	22 mars 2005	10 000	—
Emission av aktier	22 mars 2005	89 000	89 000
Emission av aktier	10 oktober 2006	26 584	26 584
Aktiesplit	10 oktober 2006	149 875 456	—
Fondemission utan nyemission av aktier	4 maj 2007	—	9 873 416
Nyemission	5 juni 2014	24 386 817	1 625 766

Aktiekapitalet vid årets slut uppgick till 11 625 766 EUR, vilket motsvarar 174 388 857 aktier och ger ett kvotvärde per aktie på 0,067 EUR. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Samtliga aktier tillhör samma aktieslag. Samtliga aktieägare i företaget har utan begränsningar rätt till en röst per aktie vid årsstämman. Aktier som innehågs av företaget eller något av dotterbolagen medför inte några av de rättigheter som är förknippade med aktieäggande.

Share buy-back

I slutet av året innehade Radisson 2 532 556 aktier, vilket motsvarar 1,5 procent av samtliga registrerade aktier. Det genomsnittliga antalet aktier som inhades under bolaget 2019 uppgick till 2 532 556 (2 993 332). Aktierna har återköpts under 2007 och 2008 i enlighet med bemyndigandena vid årsstämmorna samma år.

TEUR	31 december	
	2019	2018
Antal registrerade aktier	174 388 857	174 388 857
Antal egna aktier som innehågs av bolaget	-2 532 556	-2 532 556
Antal utestående aktier	171 856 301	171 856 301

Utdelning per aktie

I enlighet med styrelsens förslag till årsstämman 2019, beslutade årsstämman att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret 2018. Styrelsen föreslår årsstämman 2020 att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Not 30 | Verkligt värde reserv – kassaflödessäkningar

TEUR	2019	2018
Ingående balans 1 januari	71	165
Vinster och förluster redovisade i eget kapital under året	-550	64
Skatt på vinster och förluster redovisade i eget kapital under året	121	-14
Vinster och förluster cirkulerade ut ur eget kapital under året	328	-184
Skatt på vinster och förluster cirkulerade ut ur eget kapital under året	-72	40
Utgående balans 31 december	-102	71

Not 31 | Avsättningar

TEUR	Omstrukturering och avslutande av kontrakt	Onerösa avtal	Rättsliga tvister	Totalt
Ingående balans 1 januari 2018	3 154	—	50	3 204
Ytterligare redovisade avsättningar	4 403	—	6	4 409
Minskning till följd av omvärderingar	-630	—	-20	-650
Utnyttjat under året	-2,269	—	-30	-2,299
Utgående balans 31 december 2018	4 658	—	6	4 664
Ytterligare redovisade avsättningar	1 500	2 100	1 200	4 800
Minskning till följd av omvärderingar	—	—	—	—
Utnyttjat under året	-1 474	—	-6	-1 480
Utgående balans 31 december 2019	4 684	2 100	1 200	7 984

Omstrukturering och avslutande av kontrakt

Avsättningen för omstrukturering och avslutande av kontrakt om 4 684 TEUR är relaterad till initiativ tagna på hotellnivå såväl som på central nivå. Initiativ har tagits för att möjliggöra ökad konkurrenskraft, prestation och kostnadseffektivitet genom utveckling av nya organisatoriska och operativa modeller som är optimerade och konsistenta över hela organisationen.

Onerösa avtal

Avsättningen för onerösa avtal om 2 100 TEUR är hänförlig till IT-systemavtal vilka kommer att bli obsoleta till följd av intern utveckling av nya system.

Rättsliga tvister

Avsättningen för rättsliga tvister om 1 200 TEUR är hänförlig till tre krav i Övriga Västeuropa, Östeuropa och Mellanöstern & Afrika.

Not 32 | Upplåning

TEUR	Kortfristig 31 december		Långfristig 31 december	
	2019	2018	2019	2018
Obligationslån:				
- Utfärdat lån	—	—	250 000	250 000
- Transaktionskostnader	—	—	-6 530	-8 440
- Ursprunglig emissionsrabatt	—	—	-915	-1 185
Bankkredit	—	—	—	—
Övriga lån	—	—	4 407	13 552
Totalt	—	—	248 862	253 926

Den 6 juli 2018 utfärdade dotterföretaget Radisson Hotel Holdings AB (publ) 250 000 TEUR seniora säkerställda obligationer med förfall i juli 2023 och på vilka det löper en ränta på 6,875%. Kostnaderna som har uppstått och kapitaliserats i samband med utfärdandet uppgår till 9 472 TEUR. Den ursprungliga emissionsrabatten betald den 6 juli 2018 uppgår till 1 317 TEUR. Kostnaderna för transaktionen och den ursprungliga emissionsrabatten redovisas över obligationslånets löptid.

Den upplupna räntekostnaden för de seniora säkerställda obligationerna uppgår till 7 926 TEUR (8 355) per den 31 december 2019 och redovisas under "Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder" (se not 33).

Bolaget har pantsatt tillgångar som säkerhet för upplåningen (se not 35).

4 407 TEUR (4 684) av övriga långfristiga lån är häförligt till finansieringen av investeringar i samband med renoveringen av ett tyskt hotell under managementavtal. Radisson har inte erhållit några pengar i samband med detta lån, men åtagit sig en förpliktelse för finansieringen av en del av renoveringsarbetena såsom en del av managementavtalet. En immateriell tillgång motsvarande rättigheterna erhållna genom managementavtalet har samtidigt redovisats i balansräkningen. Räntekostnader ådragna under renoveringstiden aktiverades under 2009. Under 2011 efterskänktes upplupen ränta och redovisades som finansiell intäkt. Från och med 2011 löper lånet med en räntesats om 4,5 %. Återbetalningen av den långfristiga delen av lånet är knutet till

avgifterna som erhålls från hotellet.

Per den 31 december 2018 hade företaget ett lån om 8 868 TEUR häförligt till förvärvet av andelarna i prize Holding GmbH. Lånet har reglerats 2019.

Inga andra lånekostnader än de som beskrivs ovan har aktiverats. Dessa övriga upplåningar är inte kombinerade med några sidoförpliktelser (covenants) och inga tillgångar har använts som säkerhet för dessa lån.

Koncernens redovisade upplåning är angiven i Euro.

Följande genomsnittliga räntesatser har applicerats:

	1 januari–31 december	
	2019	2018
Obligationslån ¹⁾	6,875 %	6,875 %
Checkkredit i bank & krediter	1,35 %	0,84 %
Övriga lån	3,46 %	3,51 %

¹⁾ Beräknat från 6 juli 2018. Räntan förfaller till betalning 1 januari och juli varje år. Därutöver betalades en ursprunglig emissionsrabatt den 6 juli 2018 motsvarande 0,125 %.

Specifikation av checkkredit i bank

TEUR	31 december	
	2019	2018
Beviljade checkräkningskrediter	25 000	25 000
Utnyttjande av checkkredit i bank: i garantier	-340	-304
Utnyttjande av checkkredit i bank: i likvider	—	—
Outnyttjade checkräkningskrediter	24 660	24 696

Kreditramen som uppgår till 25 000 TEUR har en löptid till januari 2023 och är kombinerad med sedvanliga sidoförpliktelser (covenants), inklusive klausuler avseende ägarförändringar.

Not 33 | Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder

TEUR	31 december	
	2019	2018
Förskottsbetalningar från kunder	13 126	16 045
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	127 365	128 698
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	24 121	13 191
Totalt	164 612	157 934

Specifikation över upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TEUR	2019	2018
Upplupen semesterlön inklusive sociala avgifter	14 183	14 736
Upplupna kostnader för bonus inkl. sociala avgifter	14 341	16 892
Övriga upplupna lönekostnader	16 473	15 936
Upplupna energikostnader	5 243	4 166
Upplupna avgifter	2 219	3 594
Upplupna hyreskostnader	14 614	15 193
Upplupna försäknings- & marknadsföringskostnader	11 691	10 535
Upplupna räntekostnader	7 926	8 355
Upplupna kostnader för lojalitetsprogram	2 813	3 539
Övriga upplupna kostnader	35 800	34 014
Förutbetalda intäkter	1 862	1 738
Totalt	127 365	128 698

Not 34 | Närstående parter

Radisson Hospitality, Inc. är en signifikant närstående part. Transaktionerna med Radisson Hospitality, Inc. delas upp enligt följande:

TEUR	Intäkter		Rörelsekostnader		Kapitaliserade utgifter	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Avgifter för royalties, marknadsföring, bokningar och licenser	—	—	20 515	19 625	—	—
Radisson Rewards	2 780	2 656	5 315	4 793	—	—
Vidarefakturerade kostnader från externa parter	—	—	2 789	2 256	—	—
Gemensamma IT-projekt	15 597	—	24 750	5 093	61 786	—
Övrigt	11 293	8 881	753	1 705	—	—

Per den 31 december 2019 hade Radisson kortfristiga fordringar om 33 877 TEUR (3 194) på Radisson Hospitality, Inc. och kortfristiga skulder om 101 953 TEUR (6 044). Dessutom hade Radisson en långfristig räntebärande fordran på ett dotterföretag till Radisson Hospitality, Inc. om 17 850 TEUR (0) och en därtill relaterad ränteforan på 167 TEUR (0).

Affärsrelationen med Radisson Hospitality, Inc. består huvudsakligen av rörelsekostnader för att nyttja varumärkena och Radisson Hospitality, Inc.s bokningssystem. Vidare driver Radisson Hospitality, Inc. ett kundlojalitetsprogram, Radisson Rewards, i syfte att ge kunder incitament att köpa hotellnätter. Lojalitetspoäng som har intjänats när gäster har bott på ett hotell faktureras till hotellet av Radisson Hospitality, Inc. Likaså när lojalitetspoäng har utnyttjats på hotellet, erhåller hotellet ersättning från Radisson Hospitality, Inc.

Radisson Hospitality, Inc. vidarefakturerar även kostnader som de ådragit sig från externa parter, huvudsakligen internetbaserade bokningskanaler, till de hotell från vilka kostnaderna härrör.

Radisson Hospitality, Inc. och Radisson samarbetar även inom en mängd andra områden, såsom en global integrerad IT-plattform, global försäljning, hemsidor, intäktsgenererande verktyg och inköp. Dessa andra områden leder emellertid inte alltid till direkta transaktioner mellan de två bolagen. Samtliga transaktioner utförs på armslängds avstånd. Varje nytt avtal eller ny transaktion som bedöms vara av materiell betydelse, kräver godkännande av Radissons styrelse.

Utestående belopp är utan säkerhet och kommer att betalas kontant. Inga garantier har lämnats eller erhållits. Inga kostnader har redovisats för osäkra fordringar rörande de belopp som de närstående parterna är skyldiga.

Per den 31 december 2019 har Radisson en räntebärande fordran på ett av dotterföretagen till Jin Jiang International Holdings Co., Ltd. som uppgår till 5 000 TEUR (0).

Utöver ovan nämnda transaktioner med Radisson Hospitality, Inc. förekommer det inga materiella transaktioner med Jin Jiang International Holdings Co., Ltd. och dess dotterföretag.

Joint ventures och intresseföretag

TEUR	31 december	
	2019	2019
Lån till joint ventures och intresseföretag	—	—
Intäkter (managementavgifter) från joint ventures och intresseföretag	220	546

Mer information om andelar i joint ventures och intresseföretag och lån till dessa enheter beskrivs i not 19 och not 22.

Not 35 | Pantsatta tillgångar, ansvarsförbindelser och investeringsåtaganden

Pantsatta tillgångar

Den 29 juni 2018 ingick Radisson ett s.k. "super senior security multicurrency revolving facility"-avtal. Den 6 juli 2018 utfärdade Radisson 250 000 TEUR seniora säkerställda obligationer. Se vidare not 35. För de två transaktionerna har Radisson gått med på att ge sina fordringsägare säkerhet genom pantsatta aktier i flera av dess direktägda och indirekt ägda dotterbolag, pantsatta koncerninterna fordringar och bankkonton, samt anspråk på rättigheter i förhållande till vissa avtal. Obligationerna är utfärdade av dotterföretaget Radisson Hotel Holdings AB (publ). Utfärdarens skyldigheter under obligationerna och avtalet garanteras solidariskt på högre nivå av 34 dotterföretag inom koncernen. Utfärdaren och borgensmännen står tillsammans för 93 % av de totala tillgångarna i koncernen per den 31 december 2019.

Ansvarsförbindelser

TEUR	Per den 31 december	
	2019	2019
Skattekrav avseende ränteavdrag Sverige	—	—
Garantier för managementkontrakt ¹⁾	—	—
Övriga garantier	340	304
Totalt	340	304

1) Se not 37 där dessa belopp är inkluderade i maximala framtida begränsade garantibetalningar

Under hyresavtalen ansvarar Radisson för att hålla hotellbyggnaden, dess inventarier och utrustning i övrigt i gott skick under hela avtalets löptid. Enligt vissa hyresavtal måste Radisson investera en genomsnittlig andel av hotellets intäkter i underhåll av den aktuella hotellbyggnaden. Om renoveringsarbeten under en period har varit lägre än vad som krävs i hyresavtalen, måste renoveringsarbetena utföras vid en senare tidpunkt eller alternativt regleras på annat sätt. De totala investeringarna kan därför variera mellan åren, men uppgår normalt till cirka 5 % av intäkterna från hyresavtal.

Tvister

Radisson bedriver verksamhet i många länder världen över, och är hela tiden delaktigt i ett flertal komplexa projekt och affärsmässiga relationer, där tvister om olika frågor kan uppstå. Oftast kan sådana tvister lösas efter förhandlingar och diskussioner. Vid sällsynta tillfällen kan en sådan tvist leda till en större oenighet mellan parterna eller att en part anser att lagbrott har begåtts. Avsättningar för krav hänförliga till kända tvister bokförs när det föreligger en situation där det är högst sannolikt att Radisson kommer att bli skyldigt att reglera tvisten och när en rimlig bedömning kan göras med avseende på tvistens utfall. Radisson är inte delaktigt i något rättsligt förfarande eller skiljedomsförfarande som, enligt Radissons bedömning, kan ha eller har en väsentlig påverkan på Radissons finansiella position eller lönsamhet under 2018, inklusive ännu ej avslutade och nedan beskrivna fall, och fall som är kända och för närvarande övervägs. Styrelsen har per den 31 december 2019 ingen kännedom om något rättsligt förfarande, varken något pågående förfarande eller att någon nyligen väckt talan, mot Radisson eller något av företagets dotterföretag, ej heller fakta som det är troligt kan resultera i en tvist, en fordran eller ett rättsligt förfarande som väsentligt kan komma att påverka Radissons finansiella position eller verksamhet.

Ett krav på 49,5 MEUR mot ett dotterföretag till Radisson, som kompensation för en påstått felaktig uppsägning av ett managementavtal, prövades och avvisades av en domstol för handelsärenden 2009 och därefter av domstolen för överklagande i Bryssel 2019. Klaganden lämnade in en överklagan till högsta domstolen som enbart kan avgöra tillämpningen av lagen och inte om ärendet.

Den 20 november 2015 förekom det en terroristattack på Radisson Blu hotellet i Bamako, Mali. Hotellet förvaltas av ett av Radissons dotterföretag under ett managementavtal. 22 personer dog i attacken, inklusive 14 gäster och tre anställda. Terroristattacken är föremål för ställiga utredningar. Per den 31 december 2019 har ett fåtal överlevande gäster ställt krav, eller hotat med att ställa krav, för skador och för känslomässig stress, och familjerna till två av de avlidna gästerna har fört fram krav avseende deras familjemedlemmars

död. Samtliga krav har nekats av advokater som anlitats av försäkringsbolaget, baserat på en bedömning av det inte föreligger något ansvar för hotellet eller för Radisson. Då det inte har varit någon ytterligare utveckling sedan 2015 är det mindre troligt att ytterligare krav kommer att ställas. Det är inte möjligt att göra en vetlig bedömning av avsättning i Radissons redovisning baserat på kända förhållanden.

Ett anspråk för påstådda missförhållanden har gjorts 2017 av ägaren till ett hotell under managementavtal. Avtalet har sagts upp av Radisson i augusti 2017 till följd av ägarens väsentliga brott mot managementavtalet. Parallellt har ägaren anklagat flera av sina anställda på hotellet, inklusive hotelldirektören och den finansiella kontrollern, för kriminella handlingar. Ägaren har den 8 augusti 2019 lämnat in ett skiljedomsmål för påstådd vanskötsel och felaktig uppsägning av Radisson av managementavtalet till ett belopp om minst 90 MUSD. Käranden har inte underbyggt sitt krav. Det är inte möjligt att göra en förnuftig bedömning av någon avsättning baserat på de kända omständigheterna. Delen av stämningen som avser vanskötsel täcks, om den skulle visa sig vara framgångsrik, av Radissons försäkring.

Ett krav om skiljeförfarande på 11,4 MEUR för påstådda missförhållanden har lämnats in den 3 oktober 2018 av ägaren till ett hotell under managementavtal. Om kravet vinner framgång kommer det att täckas av Radissons ansvarsförsäkring.

Not 36 | Hyresåtaganden

Radisson har tillämpat IFRS 16 Leasing från och med 1 januari 2019. Se vidare not 2 och not 13. Till följd av detta har företaget redovisat nyttjanderättstillgångar för dess leasingavtal.

Framtida minimihyresbetalningar

TEUR	2019	2018
Inom 1 år	—	35 524
1–5 år	—	149 536
Efter 5 år	—	474 303
Totalt	—	659 363

Hyreskostnader relaterade till operationella hyresavtal

TEUR	2019	2018
Fast/minimum hyra ¹⁾	—	176 766
Rörlig hyra ²⁾	—	45 053
Garantier ³⁾	1 212	610
Totalt	1 212	222 429

1) Fast hyra/minimihyra motsvarar alla fasta hyresbetalningar, eller lägsta minimihyra under kontrakt med en så kallad CAP-mekanism, till ägarna av hotell med vilka Radisson har tecknat hyresavtal. Denna post innefattar även hyreskostnader för lokaler som hyrs för administration. Se not 2 för en beskrivning av CAP-mekanismen.

2) Rörlig hyra motsvarar samtliga rörliga hyresbetalningar (eller villkorade hyresbetalningar) till ägarna av hotell med vilka Radisson har tecknat hyresavtal (baserat på underliggande typ av avtal) som huvudsakligen bygger på hotellens omsättning.

3) Garantibetalningar utgår till ägarna av hotell med vilka Radisson har tecknat managementavtal (baserat på underliggande typ av avtal) när Radisson har garanterat hotellägarna ett visst årligt resultat. Garantibetalningarna utgör skillnaden mellan garanterat och uppnått resultat.

Not 37 | Åtaganden i samband med managementavtal

Genom Radissonns managementavtal tillhandahåller företaget management-tjänster till oberoende hotellägare. Intäkterna består huvudsakligen av grundavgifter som fastställs som en andel av den totala hotellintäkten och managementavgifter som är prestationsbaserade och fastställs som en procentsats av hotell driftens rörelseresultat eller justerat rörelseresultat.

Under vissa förhållanden garanterar Radisson hotellägaren ett minimiresultat som beräknas genom justerat rörelseresultat eller någon annan finansiell beräkning (en "garanti"). Enligt sådana kontrakt, i de fall där det verkliga resultatet för ett hotell är lägre är det garanterade beloppet kompenserar Radisson hotellägaren för bortfallet. I flertalet avtal med sådana klausuler är det emellertid Radissonns skyldighet att kompensera för ett sådant bortfallsbelopp vanligtvis begränsat till två till tre gånger den årliga garantin ("garantitaket").

Vid slutet av 2019 hade Radisson beviljat en viss nivå av finansiella åtaganden i 17 managementavtal, jämfört med 14 i slutet av 2018. Managementavtalen som innehåller sådan finansiell risk för koncernen kommer att förfalla enligt tabellen nedan:

År	2019 Antal management- avtal som löper ut	År	2018 Antal management- avtal som löper ut
2020	1	2019	—
2021-2025	2	2020-2024	1
2026-2030	3	2025-2029	3
2031-2035	5	2030-2034	4
2036-2040	4	2035-2039	4
2041-2045	2	2040-2044	2

Följande tabell visar företagets begränsade avtalsåtaganden för samtliga managementavtal med finansiell garanti och de maximala begränsade finansiella exponeringarna.

Maximala framtida begränsade garantibetalningar

TEUR	2019	2018
Totalt	43 958	31 478

Garantibetalningarna med tak inkluderar ensvarsförbindelser enligt not 35 (det vill säga garantier i managementavtal). För räkenskapsåret 2019 betalade Radisson 1 212 TEUR (610) som kompensation i enlighet med managementavtal med garantier, vilka inkluderas under raden hyreskostnader.

Not 38 | Revisionsarvode

TEUR	2019	2018
PwC		
Revisionsuppdrag	1356	1119
varav PwC Sverige	524	408
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	47	36
varav PwC Sverige	3	2
Skatteuppdrag	22	29
varav PwC Sverige	—	—
Övriga uppdrag	50	98
varav PwC Sverige	—	20
Totalt	1475	1282
varav för svenska enheter	526	430

Not 39 | Händelser efter balansdagen

Förvärv av återstående 51 % av andelarna i prize Holding GmbH

Den 4 oktober 2019 tillkännagavs att Radisson har utnyttjat sina rättigheter att förvärva fullt ägande av aktierna i prizeotel Holding GmbH. Under 2016 hade Radisson gått in i företaget med förvärvet av 49 % av andelarna i verksamheten och ytterligare rättigheter att förvärva de återstående 51 % av andelarna inom fyra år. Transaktionen slutfördes i början av januari 2020.

Covid-19

Utbrottet av Covid-19 i EMEA under första kvartalet 2020 har haft en betydande påverkan på Radissonns resultat från och med mars 2020. Vid avlämnandet av denna årsredovisning är 59 % av hotellen i drift tillfälligt stängda.

Ledningen har vidtagit ett antal åtgärder för att mildra den ekonomiska påverkan på både vinst och kassaflöde av den betydande intäktsminskningen. Dessa åtgärder inkluderar, men är inte begränsade till, tillfälliga uppsägningar av personal, hyresförhandlingar och uppskjutningar, ansökan om statliga subventioner och lån samt uppskjutandet av vissa investeringar.

Radissonns kreditfaciliteter och tillgänglig likviditet per den 31 december 2019 presenteras i avsnittet "Likviditetsrisker" i not 4. Effekterna av Covid-19 år 2020 har väsentligt försämrat den tillgängliga likviditeten. Genom koncernens och aktieägarnas direkta åtgärder säkerställs likviditet och eget kapital under de kommande tolv månaderna och koncernens fortsatta verksamhet hotas inte. Styrelse och ledning följer utvecklingen noga för att fortsätta vidta nödvändiga åtgärder.

Not 40 | Koncernbolag och legal struktur

Radisson Hospitality AB (publ) har följande dotterbolag, joint ventures, intresseföretag och andra investeringar:

		31 december 2019		31 december 2018	
	Säte	Ägarandel %	Aktiekapital	Ägarandel %	Aktiekapital
Belgien					
Radisson Hospitality Belgium SPRL	Bryssel	100	MEUR 29,4	100	MEUR 29,4
Radisson Hospitality Services BV	Bryssel	100	MEUR 0,0	—	—
Tjeckien					
Radisson Hotel Prague s.r.o.	Prag	100	MCZK 4,5	100	MCZK 4,5
Cypern					
Doriscus Enterprises Limited	Limassol	13,4	MEUR 19,8	13,4	MEUR 19,8
Danmark					
Radisson Hotels ApS Danmark	Köpenhamn	100	MDKK 212,0	100	MDKK 212,0
SIHŠKA A/S	Köpenhamn	100	MDKK 3,0	100	MDKK 3,0
Radisson Scandinavia Hotel Aarhus A/S	Århus	100	MDKK 0,5	100	MDKK 0,5
Hotel Development S. Africa A/S	Köpenhamn	100	MDKK 1,0	100	MDKK 1,0
Radisson Hotel Kiev A/S	Köpenhamn	100	MDKK 1,0	100	MDKK 1,0
Radisson Hotel Investment Egypt A/S	Köpenhamn	100	MDKK 1,0	100	MDKK 1,0
Radisson Russia A/S	Köpenhamn	100	MEUR 0,7	100	MEUR 0,7
Radisson Loyalty Management A/S	Köpenhamn	100	MEUR 0,1	100	MEUR 0,1
Radisson Cornerstone A/S	Köpenhamn	100	MDKK 2,4	100	MDKK 2,4
Radisson Hotel Management & Development A/S	Köpenhamn	100	MDKK 2,5	100	MDKK 2,5
Radisson Hospitality Denmark ApS	Köpenhamn	100	MEUR 83,0	100	MEUR 83,0
Afrinord Hotel Investments A/S	Köpenhamn	20	MEUR 0,3	20	MEUR 0,3
Radisson Royal Hotel Copenhagen ApS	Köpenhamn	100	MEUR 0,5	100	MEUR 0,5
Radisson Scandinavia Hotel Copenhagen ApS	Köpenhamn	100	MEUR 0,5	100	MEUR 0,5
Egypten					
Al Quseir Hotel Company S.A.E	Nasr City, Keiro	20	MEGP 68,0	20	MEGP 68,0
Frankrike					
Radisson Resort France S.A.S.	Puteaux	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hospitality France S.A.S.	Puteaux	100	MEUR 110,4	100	MEUR 110,4
Royal Scandinavia Hotel Nice S.A.S.	Nice	100	MEUR 10,1	100	MEUR 10,1
Royal Scandinavia Hotel Marseille S.A.S.	Marseille	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Lyon S.A.S.	Lyon	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
SARL Régence Plage	Nice	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Tyskland					
Radisson Hotels Deutschland GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,2	100	MEUR 0,2
Radisson Revenue Center Central Europe	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Hannover GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Hamburg Airport GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Köln GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Wiesbaden GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Berlin GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Karlsruhe GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Frankfurt am Main GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Park Inn by Radisson Frankfurt Airport GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Park Inn by Radisson Stuttgart GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Shared Services Centre Deutschland GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,8	100	MEUR 0,8
Park Inn München Frankfurter Ring GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Park Inn München Ost GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Düsseldorf Media Harbour Hotel GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Park Inn by Radisson Nürnberg GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Mongolia Nord GmbH	Frankfurt	14,28	MEUR 0,0	14,28	MEUR 0,0
Radisson Sales & Marketing Central Europe GmbH	Duisburg	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
prize Holding GmbH	Hamburg	49	MEUR 0,0	49	MEUR 0,0
Fast Lane Hospitality GmbH	Berlin	20	MEUR 0,2	—	—

	Säte	31 december 2019		31 december 2018	
		Ägarandel %	Aktiekapital	Ägarandel %	Aktiekapital
Italien					
Radisson Hotel Milan S.r.l.	Milano	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Rome S.R.L.	Milano	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Kuwait					
First Hotels Company KSCC	Safat	1.82	MKWD 40,0	1.82	MKWD 40,0
Lettland					
Radisson Hospitality Belits SIA	Riga	100	MLVL 0,0	100	MLVL 0,0
Nederländerna					
Radisson Hotel Amsterdam B.V.	Amsterdam	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Norge					
Radisson Hospitality Norway AS	Oslo	100	MNOK 249,0	100	MNOK 249,0
Radisson Hotels Norway AS	Oslo	100	MNOK 11,0	100	MNOK 11,0
Radisson Hotel Atlantic Stavanger AS (dormant)	Oslo	100	MNOK 0,0	100	MNOK 0,0
Radisson Hotel Norge Bergen AS (dormant)	Oslo	100	MNOK 0,0	100	MNOK 0,0
Sydafrika					
Radisson Hospitality South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	74	MZAR 0,0	74	MZAR 0,0
RHW Management Southern Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	74	MZAR 0,0	74	MZAR 0,0
Spanien					
Radisson Hospitality Services Spain S.L.	Madrid	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Radisson Hotel Madrid S.L.U	Madrid	100	MEUR 3,5	100	MEUR 3,5
Radisson Red Madrid S.L.	Madrid	100	MEUR 0,0	100	MEUR 0,0
Sverige					
Radisson Hotel Holdings AB	Stockholm	100	MEUR 0,1	100	MEUR 0,1
Radisson Hospitality Sweden AB	Stockholm	100	MSEK 18,0	100	MSEK 18,0
Radisson Hotel & Congress AB	Stockholm	100	MSEK 0,1	100	MSEK 0,1
AB Strand Hotel	Stockholm	100	MSEK 0,3	100	MSEK 0,3
Royal Viking Hotel AB	Stockholm	100	MSEK 8,0	100	MSEK 8,0
Radisson Arlanda Hotel AB	Stockholm	100	MSEK 1,0	100	MSEK 1,0
Radisson SkyCity Hotel AB	Stockholm	100	MSEK 1,0	100	MSEK 1,0
Radisson Royal Hotel AB	Malmö	100	MSEK 1,0	100	MSEK 1,0
Schweiz					
Park Inn by Radisson Switzerland AG	Rümlang	100	MCHF 0,1	100	MCHF 0,1
Radisson Hotels Switzerland AG	Besel	100	MCHF 0,1	100	MCHF 0,1
Turkiet					
Radisson Otelcilik Anonim Şirketi	Istanbul	100	MTRY 0,0	100	MTRY 0,0
Storbritannien					
Radisson Hotels UK Ltd	Manchester	100	MGBP 32,2	100	MGBP 32,2
Radisson Hotel Manchester Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
Radisson Hotel Leeds Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
Radisson Hotel Edinburgh Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
Radisson Hotel Stansted Airport Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
park Inn by Radisson UK Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
Park Inn by Radisson Hotel Heathrow Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
Park Inn by Radisson Hotels Management Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
Radisson Collection Hotel Edinburgh Ltd	Manchester	100	MGBP 0,0	100	MGBP 0,0
USA					
Rezidor Hospitality Minnesota, Inc.	Saint Paul, MN	100	MUSD 0,0	100	MUSD 0,0

Not 41 | Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget tillgängligt för utdelning uppgår till (EUR):

EUR	
Överkursfond	254 119
Balanserat resultat	-46
Årets resultat	106
Totalt	254 179

Styrelsen föreslår till årsstämman 2020 att ingen utdelning betalas för räkenskapsåret 2019 och att disponibla medel om 254 179 EUR balanseras i ny räkning.

Not 42 | Definitioner

Företaget presenterar vissa finansiella mått i denna rapport som inte definieras under IFRS. Företaget anser att dessa mått förser investerare och företagsledningen med användbar supplementär information då de möjliggör utvärdering av företagets prestation. Då inte samtliga företag beräknar dessa finansiella mått på samma sätt är de inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa mått ska inte ses som substitut till mått som definieras under IFRS.

IFRS MÅTT**Intäkter**

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

Resultat per aktie

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

Genomsnittligt antal aktier före utspädning

Vägt genomsnitt av antalet utestående registrerade aktier under året.

ICKE-IFRS MÅTT – "ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES"**Sysselsatt kapital**

Totala tillgångar minus räntebärande finansiella tillgångar och likvida medel och icke räntebärande rörelseskulder, inklusive pensionskulder, och exklusive skattefordringar och -skulder.

EUR	31 dec. 2019	31 dec. 2018
Totala tillgångar [A]	1194,3	750,3
Räntebärande finansiella tillgångar [B]	30,4	11,4
Likvida medel [C]	239,6	249,9
Icke räntebärande rörelseskulder, inklusive pensionskulder, och exklusive skattefordringar och skatte-skulder [D]	432,7	297,3
Sysselsatt kapital [A-B-C-D]	491,6	191,7

EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

EBIT-marginal

EBIT i procent av intäkter.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, kostnader för avslutade kontrakt, vinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av intäkter.

EBITDAR

Rörelseresultat före hyreskostnader, resultatandelar i intresseföretag och joint ventures, av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, kostnader för avslutade kontrakt, vinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt.

EBITDAR-marginal

EBITDAR i procent av intäkter.

Nettokassa (nettoskuld)

Likvida medel plus kortfristiga räntebärande tillgångar (med löptid på max tre månader) minus räntebärande skulder (kortfristiga och långfristiga), exklusive pensioner och liknande förpliktelser samt skulder relaterade till investeringar i hotell under managementavtal, för vilka återbetalningarna är knutna till erhållna avgifter.

EUR	31 dec. 2019	Just. 1 jan. 2019
Likvida medel [A]	239,6	249,9
Räntebärande skulder [B]	718,1	732,4
Pensioner och liknande förpliktelser [C]	4,3	3,4
Skulder relaterade till investeringar i hotell under managementavtal [D]	4,3	4,6
Nettokassa (nettoskuld) [A-B+C+D]	-469,8	-474,5

Räntebärande tillgångar/skulder, netto

Räntebärande tillgångar minus räntebärande skulder.

EUR	31 dec. 2019	Just. 1 jan. 2019
Räntebärande tillgångar [A]	272,1	263,7
Räntebärande skulder [B]	718,1	732,4
Räntebärande tillgångar/skulder, netto [A-B]	-446,0	-468,7

Fritt kassaflöde

Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

EUR	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten [A]	153,8	121,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten [B]	-88,5	-86,4
Fritt kassaflöde [A+B]	65,3	35,1

Rörelsekapital, netto

Varulager plus kortfristiga icke räntebärande fordringar minus kortfristiga icke räntebärande skulder.

EUR	31 dec. 2019	Just. 1 jan. 2019
Varulager [A]	4,0	4,1
Kortfristiga icke räntebärande fordringar [B]	144,3	117,3
Kortfristiga icke räntebärande skulder [C]	306,8	209,6
Rörelsekapital, netto [A+B-C]	-158,5	-88,2

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat exklusive kostnader för avslutade/omstrukturerade kontrakt samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar i procent genomsnittligt sysselsatt kapital.

EUR	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT) [A]	73,2	31,7
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar [B]	14,0	23,9
Kostnader för avslutade/omstrukturerade kontrakt [C]	0,9	1,0

Sysselsatt kapital, ingången av året [D]	191,7	204,2
Sysselsatt kapital, utgången av året [E]	491,6	191,7
Avkastning på sysselsatt kapital $[(A+B+C)/((D+E)/2)]$	25,8%	28,5%

Avkastning på eget kapital

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive minoritetsintressen.

MEUR	2019	2018
Årets resultat [A]	22,0	3,6
Eget kapital, ingången av året [B]	123,7	253,7
Eget kapital, utgången av året [C]	148,8	256,0
Avkastning på eget kapital $[A/((B+C)/2)]$	16,1%	1,4%

RevPAR

Rumsintäkter per tillgängliga rum, där tillgängliga rum definieras som totala antalet rum minus rum som ej är tillgängliga för försäljning.

Hotell under hyresavtal	2019	2018
Rumsintäkter (MEUR) [A]	548,9	536,8
Antalet tillgängliga rum (tusental) [B]	5,561	5 603
RevPAR [A/B]	98,7	95,8

RÖRELSEMÅTT

Rumspris

Rumspris eller "Average Room Rate" är ett genomsnitt av rumsintäkter per sålt rum. Även kallat ARR ("Average Room Rate"), ADR ("Average Daily Rate") eller AHR ("Average House Rate") i hotellbranschen.

F&B

Food and Beverage (mat och dryck).

FF&E

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

Jämförbara hotell ("LFL")

Hotell i drift under samtliga månader innevarande och föregående år. Inga nya hotell, hotell som lämnat verksamheten eller hotell under renovering är inkluderade.

Jämförbara hotell inklusive hotell under renovering ("LFL&R")

Jämförbara hotell samt hotell under renovering under innevarande eller föregående år.

Beläggning (%)

Antalet sålda rum i relation till antalet tillgängliga rum.

Intäkter för jämförbara hotell ("LFL")

Intäkter för jämförbara hotell vid oförändrade valutakurser.

Intäkter för jämförbara hotell inklusive hotell under renovering ("LFL&R")

Intäkter för jämförbara hotell, inklusive hotell under renovering, vid oförändrade valutakurser.

RevPAR för jämförbara hotell ("LFL")

RevPAR för jämförbara hotell vid oförändrade valutakurser.

RevPAR för jämförbara hotell inklusive hotell under renovering ("LFL&R")

RevPAR för jämförbara hotell, inklusive hotell under renovering, vid oförändrade valutakurser.

GEOGRAFISKA REGIONER/SEGMENT

Norden

Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige.

Övriga Västereuropa

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

Östeuropa

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

Mellanöstern & Afrika

Algeriet, Bahrain, Chad, Egypten, Elfenbenskusten, Etiopien, Förenade Arabemiraten, Gabon, Ghana, Guinea, Irak, Jordanien, Kamerun, Kap Verde, Kenya, Kongo, Kuwait, Libanon, Libyen, Madagaskar, Mali, Marocko, Mauritius, Moçambique, Niger, Nigeria, Oman, Pakistan, Qatar, Rwanda, Saudiarabien, Senegal, Sierra Leone, Sydafrika, Södra Sudan, Tunisien, Uganda, Zambia och Zimbabwe.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TEUR	Not	1 januari – 31 december	
		2019	2018
Intäkter	2	14 264	13 916
Personalkostnader	3	-6 096	-6 422
Övriga rörelsekostnader	4	-8 153	-8 525
Rörelseresultat före avskrivningar		15	-1 031
Avskrivningar	8, 9	-69	-84
Rörelseresultat		-55	-1 115
Finansiella intäkter	6	165	1 348
Finansiella kostnader	6	-4	-4
Resultat före skatt		106	229
Skatt på årets resultat	7	0	—
Årets resultat		106	229
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Årets resultat		106	229
Övrigt totalresultat		—	—
Summa totalresultat för perioden		106	229

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TEUR	Not	Per den 31 december	
		2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	8	—	—
Materiella anläggningstillgångar	9	99	163
Andelar i koncernföretag	10	236 934	237 249
		237 033	237 412
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	11	32 328	31 852
Skattefordringar		126	123
Övriga kortfristiga fordringar		71	77
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	645	610
Likvida medel		1	1
		33 171	32 663
Summa tillgångar		270 204	270 075
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		11 626	11 626
		11 626	11 626
Fritt eget kapital			
Överkursfond		254 119	254 119
Balanserat resultat		-46	40
Årets resultat		106	229
		254 179	254 388
Summa eget kapital		265 805	266 014
Skulder			
Leverantörsskulder		435	70
Skulder till koncernföretag	13	936	440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 756	3 175
Övriga kortfristiga skulder		272	376
		4 399	4 061
Summa skulder		4 399	4 061
Summa eget kapital och skulder		270 204	270 075

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2018	11 626	254 119	7 435	-365	272 815
Disposition av resultat från föregående år	—	—	-50	50	—
Långsiktiga incitamentsprogram	—	—	687	—	687
Utdelning	—	—	-8 542	—	-8 542
Årets resultat	—	—	229	229	-50
Utgående balans 31 december 2018	11 626	254 119	40	229	266 014
Disposition av resultat från föregående år	—	—	229	-229	—
Långsiktiga incitamentsprogram	—	—	-315	—	687
Årets resultat	—	—	—	106	229
Utgående balans 31 december 2019	11 626	254 119	-46	106	265 805

För information om aktiekapital, se not 31 till koncernredovisningen.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TEUR	Not	1 januari–31 december	
		2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-55	-1 115
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	8, 9	69	84
Betald/erhållen ränta	6	131	125
Övriga finansiella poster	6	-3	232
Betald/erhållen skatt		—	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		142	-692
Förändring av:			
Kortfristiga fordringar		707	14 406
Kortfristiga skulder		-37	-4 406
Förändring av rörelsekapital		670	10 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten		812	9 308
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Inköp av maskiner och inventarier	9	-5	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5	-4
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring i räntebärande skulder och koncernkonton		-807	-9 304
Kassaflöde från transaktioner med aktieägarna (utdelning)		—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-807	-9 304
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		1	1
Likvida medel vid årets slut		1	1

NOTER TILL MODERBOLAGET

Not 1	Allmän information	52
Not 2	Intäktsfördelning	52
Not 3	Personal	52
Not 4	Övriga rörelsekostnader	52
Not 5	Revisionsarvode	52
Not 6	Finansiella intäkter och kostnader	52
Not 7	Skatt	53
Not 8	Immateriella tillgångar	53
Not 9	Materiella anläggningstillgångar	53
Not 10	Andelar i koncernföretag	53
Not 11	Fordringar på koncernföretag	53
Not 12	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53
Not 13	Skulder till koncernföretag	53
Not 14	Kreditfaciliteter	53
Not 15	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53
Not 16	Pentsatta tillgångar och ansvarsförbindelser	53

Not 1 | Allmän information

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt aktiebolagslagen, Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) och tillämpliga uttalanden från dess arbetsgrupp. I enlighet med RFR 2 ska moderbolaget vid upprättandet av årsredovisning för juridisk person tillämpa samtliga av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och uttalanden, i den mån detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryckandelagen och med hänsyn till förhållandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget använder euro som lagstadgad redovisningsvaluta.

Moderbolaget följer huvudsakligen de principer som beskrivs i not 3 till koncernredovisningen och som tillämpas för koncernredovisningen med undantaget för redovisningen av aktier i dotterbolag, som redovisas till anskaffningsvärde, och leasing. Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 Leasing.

Inga av ändringarna i RFR 2 (Redovisning för juridiska personer), tillämplig för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019, har haft någon signifikant påverkan på de finansiella rapporterna 2019.

Moderbolaget följer huvudregeln i RFR 2: IAS 27 avseende redovisning av koncernbidrag.

Not 2 | Intäktsfördelning

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Externa intäkter	1 540	1 715
Intäkter från koncernföretag	12 724	12 201
Summa intäkter	14 264	13 916

Not 3 | Personal

Lönkostnader	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Löner	4 061	4 140
Sociala avgifter	1 473	1 646
Pensionskostnader	438	375
Övriga personalkostnader (övriga förmåner)	124	260
Totalt	6 096	6 422

Dessa kostnader ingår i posten personalkostnader i resultaträkningen och är hänförliga till ersättning till personer som är anställda i företaget, inklusive lön om 40 TEUR (39), exklusive sociala kostnader, till VD och koncernchef.

Den totala ersättningen till styrelsen uppgick till 94 TEUR (212). För ytterligare information om ersättning till styrelsen och koncernledningen, se not 10 i koncernredovisningen. Medelantalet anställda i Radisson Hospitality AB (publ) var 62 (60) under 2019.

Average number of employees

	1 januari–31 december			
	2019		2018	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	22	40	19	41

Information om styrelseledamöter redovisas i not 10 till koncernredovisningen.

Not 4 | Övriga rörelsekostnader

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Externa serviceavgifter	1 320	1 640
Övriga externa kostnader	1 779	1 881
Kostnader från koncernföretag	4 542	4 478
Hyreskostnader	512	526
Totalt	8 153	8 525

Not 5 | Revisionsarvode

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
PwC		
Revisionsuppdrag	448	306
Övriga uppdrag	38	—
Totalt	486	306

Not 6 | Finansiella intäkter och kostnader

	1 januari–31 december	
TEUR	2019	2018
Koncernbidrag	—	993
Ränteläntäcker från koncernföretag	131	117
Valutakursvinster	285	238
Finansiella intäkter	416	1 348
Koncernbidrag	–252	—
Övriga finansiella kostnader	–3	–4
Finansiella kostnader	–255	–4
Finansiella poster, netto	161	1 344

Not 7 | Skatt

TEUR	2019	%	2018	%
Resultat före skatt	106		229	
Skatt beräknad med lokal skattesats	23	21,4	50	22,0
Skatteeffekter på ej skattepliktiga intäkter vid beräkning av beskattningsbar inkomst	-60		-66	
TSkatteeffekter på ej avdragsgilla kostnader vid beräkning av beskattningsbar inkomst	37		16	
Redovisad skatt på årets resultat	- 21,4		- 22,0	

Not 8 | Immateriella tillgångar

	31 december	
TEUR	2019	2018
Anskaffningsvärde		
Ingående balans 1 januari	176	176
Investeringar	—	—
Utgående balans 31 december	176	176
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-176	-176
Avskrivningar	—	—
Utgående balans 31 december	-176	-176
Redovisat värde	—	—

Not 9 | Materiella anläggningstillgångar

	31 december	
TEUR	2019	2018
Anskaffningsvärde		
Ingående balans 1 januari	808	804
Investeringar	5	4
Utgående balans 31 december	813	808
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-645	-561
Avskrivningar	-69	-84
Utgående balans 31 december	-714	-645
Redovisat värde	99	163

Not 10 | Andelar i koncernföretag

	31 december	
TEUR	2019	2018
Ingående balans 1 januari	237 249	236 864
Förändring i investeringar i dotterföretaget Radisson Hotel Holdings AB (publ)	-315	584
Utgående balans 31 december	236 934	237 249

Förändringen av det bokförda värdet 2019 och 2018 hänför sig till de aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammen. Det utestående 2016-programmet annullerades 2019, se not 10 till koncernredovisningen.

Radisson Hospitality AB (publ) har följande dotterföretag:

Sverige	Säte	Org.nr	Antal aktier	Ägarandel %	Bokfört värde
Radisson Hotel Holdings AB (publ)	Stockholm	556674-0972	106 667	100	236 934

Not 11 | Fordringar på koncernföretag

	31 december	
TEUR	2019	2018
Koncernkonto	31 449	30 357
Koncernbidrag	—	993
Övrigt	879	502
Totalt	32 328	31 852

Not 12 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 december	
TEUR	2019	2018
Förutbetald hyra	121	121
Övrigt	524	489
Totalt	645	610

Not 13 | Skulder till koncernföretag

	31 december	
TEUR	2019	2018
Leverantörsskulder	584	440
Koncernbidrag	252	—
Totalt	936	440

Not 14 | Kreditfaciliteter

Bankstrukturen innebär ett internationellt koncernkonto, som moderbolaget har del i. En beskrivning av kreditfaciliteterna enligt denna struktur finns i not 4 och not 32 till koncernredovisningen.

Not 15 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 december	
TEUR	2019	2018
Upplupen semesterlön inklusive sociala avgifter	706	645
Upplupna löner och ersättningar	1 557	1 779
Övriga upplupna kostnader	494	751
Totalt	2 756	3 175

Not 16 | Pantsatta tillgångar och ansvarsförbindelser

	31 december	
TEUR	2019	2018
Pantsatta tillgångar	32 276	31 852
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Fordringar på koncernföretag har pantsatts som säkerhet för koncernens bankfacilitet och utställda obligationslån.

UNDERSKRIFTER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moder-

bolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 april 2020

Ma Mingju
Styrelseordförande

Qian Zhu
Styrelseledamot

Jin Chen
Styrelseledamot

Liming Chen
Styrelseledamot

Wei Zhou
Styrelseledamot

Jing Qin
Styrelseledamot

Federico J. González
Styrelseledamot / VD & koncernchef

Göran Larsson
Arbetslagarrepresentant

Ulf Petersson
Arbetslagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits
den 30 april 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Erik Bergh
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Radisson Hospitality AB (publ)

Organisationsnummer 556674-0964

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Radisson Hospitality AB för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 3-56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Radisson Hospitality AB för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontroll-

eras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- förelagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 30 april 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Erik Bergh
Auktoriserad revisor