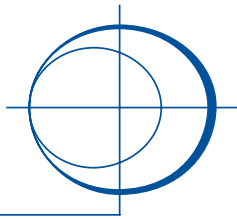


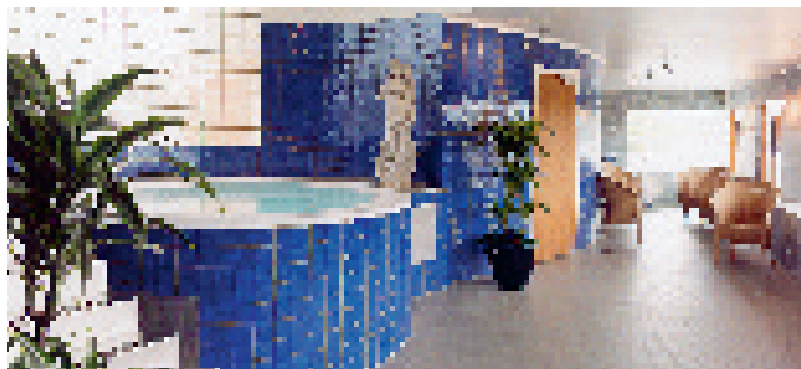
# Pandox



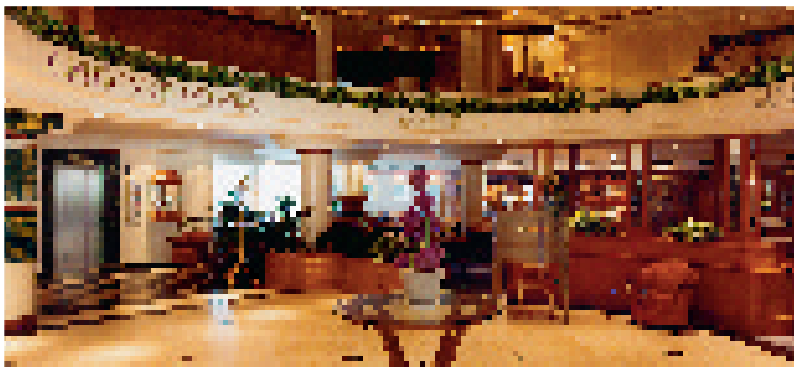
Delårsrapport  
januari–juni 2002



Radisson SAS Park Avenue, Göteborg



Scandic Hotel Mölndal



Radisson SAS Park Avenue, Göteborg



Scandic Hotel Mölndal



Scandic Hotel Crown, Göteborg

## Fortsatt starkt kassaflöde

- Pandox förvaltningsintäkter för perioden uppgick till 279,9 (284,3) Mkr. För jämförbara enheter var minskningen 2,5 procent jämfört med föregående år.
- Resultatet före skatt uppgick, exklusive engångsintäkter, till 97,4 (102,7) Mkr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 129,4 (129,8) Mkr motsvarande 5,21 (5,21) kronor per aktie.
- Under perioden har hotellfastigheterna First Jörgen Kock och Scandic Säffle sålts med en sammantagen försäljningsvinst om 28,8 Mkr

Pandox intäkter för första halvåret uppgick till 279,9 miljoner vilket motsvarar en nedgång om 1,5 procent. Minskningen är hänförlig till en sämre hotellmarknad i vilken Pandox hotellfastighetsportfölj har presterat väsentligt mycket bättre än marknadens genomsnitt. Förädlingstakten för perioden uppgår till minus –2,5 procent, varav andra kvartalet uppvisar en minskning om –2,0 procent att jämföras med –3,0 procent första kvartalet. Förbättringen mellan kvartalen är delvis beroende på att påskhelgen i år låg i kvartal ett. Kassaflödet är fortsatt starkt och uppgick till 129,4 (129,8) miljoner.

Kostnadskontrollen fortsätter att vara god. Ökningen av myndighetspålagor och försäkringskostnader har delvis balanserats ut genom omprioriteringar, utan avkall på kvalitetskrav, och omfördelning av kostnader mellan ägare och operatör. Avskrivningarna är den enda kostnadspost som ökar och beror på kassaflödeshöjande investeringar som ännu inte fått full effekt. Finansiella kostnader minskar och bekräftar tesen om att det finns ett samband mellan RevPAR-utveckling och förändring av räntenivån.

Efterfrågan i hotellmarknaden styrs i hög grad av BNP-utvecklingen. Den ekonomiska aktivitet fördelar sig dock ojämnt beroende på bland annat ort, läge, varunamn och storlek på hotell. De förändringar som sker i omvärlden och dess effekter på hotellbranschen har ökat vikten av att ha tillgång till relevant och korrekt information samt inneha en god kompetens om hur analysarbetet skall bedrivas. Pandox arbetar aktivt med riskhantering i syfte att minimera förluster och optimera möjligheter. Bolaget har bland annat egna marknadsinformationssystem för att kunna följa trender och förändringar på hotellmarknaden. Ledningssystemen ger bolaget möjlighet att reagera tidigt vid negativa förändringar och ökar förutsättningarna att kunna utnyttja hotellkonjunkturcykeln för lönsamma förvärv och investeringar. För närvarande visar analyser från USA och Europa på en svagare tillväxt av efterfrågan av hotelltjänster än tidigare prognostiserat. Skälen är bland annat oron på de finansiella marknaderna. Samma prognoser har dock behållit en positiv bild av 2003 och 2004.

Hotellmarknaden i UK, som kan delas upp i London och övriga landet, uppvisar nedgång för de första sex månaderna med –6,9 procent. Londons nedgångstakt minskar successivt efter de kraftiga fallen orsakade av terrorattacken den 11 september, men har fortfarande en nedgång på –10,7 procent jämfört med samma period i föregående år. Förutsättningarna för en förbättring för hösten får anses goda.

De tyska hotellmarknaderna har klarat sig bättre än genomsnittet, dels beroende på ett relativt svagt 2001 samt hög andel inhemsk efterfrågan som i den globala nedgången minskar de negativa effekterna.

Studerars enskilda städer klarar sig Amsterdam väl medan Paris backar tillbaka efter en stark vår. Bryssel drabbades mindre än andra huvudstäder efter den 11 september men har nu svårt att komma igång. Skålet är landets låga nationella andel av den totala efterfrågan och blir därför beroende av att den globala tillväxten tilltar. Samtidigt får staden anses ha en begränsad risk på grund av den höga andelen offentlig efterfrågan.

I Skandinavien har Köpenhamn haft en svag RevPAR-utveckling, främst på grund av tillförsel av ny kapacitet. Sverige fortsätter att klara sig väl. Riket uppvisar en mindre nedgång om –0,1 procent första halvåret 2002. Stockholm är dock fortfarande en av de värst drabbade huvudstäderna i norra Europa. Orsakerna är en extraordinärt god inledning av 2001 samt nedgång i högprissegmentet som har hög exponering mot den internationella marknaden. Nedgångstakten har emellertid minskat och sommarmånaderna har varit starka. Hotellmarknaden runt Arlanda International Airport uppvisar vissa tecken på förbättring. Göteborg fortsätter att utvecklas positivt och är för närvarande en av Skandinaviens starkaste hotellmarknader. Malmö har passerat peak och har nu en tid av nedgång i efterfrågan framför sig.

Under rapportperioden har arbetet med omprofileringen av fem Hilton-hotell samt de två Scandic-hotellen i Antwerpen och Lübeck fortsatt. Omprofileringen av Hilton-hotellen följer plan.

I tider av oro ökar behovet av ett väl fungerande

aktivt ägande. Allmänt kan man säga att de strategiska allianserna mellan Pandox och hotelloperatörerna fungerar bra. Väl utarbetade samarbetsformer och gemensamma incitament i de omsättningsrelaterade avtalen ger parterna fördelar att hitta gemensamma åtgärder för att både begränsa riskerna och att arbeta för att vinna marknadsandelar. För närvarande utvecklas Pandox-portföljen väsentligt bättre än marknadens genomsnitt vilket hänger ihop med den höga kvaliteten i beståndet och det aktiva arbetet som bedrivs. Under perioden har två hotellfastigheter avyttrats. Arbetet med att analysera och utvärdera förvävsobjekt pågår kontinuerligt. Ett ytterligare exempel på Pandox aktiva ägande är att vi per den 1 juli tar över den operativa rörelsen i hotellfastigheten i Mora.

#### INTÄKTER OCH DRIFTSÖVERSKOTT – FASTIGHETSVERKSAMHET

Förvaltningsintäkterna för första halvåret 2002 minskade med 1,5 procent jämfört med föregående år och uppgick till 279,9 (284,3) Mkr. Avvikelsen förklaras av en sämre hotellmarknad samt intäktsbortfall från sålda fastigheter. För jämförbara enheter minskade intäkterna 2,5 procent. Fastighetskostnaderna exklusive avskrivningar uppgick till 47,6 (47,3) Mkr.

Driftsöverskottet uppgick till 232,3 (237,0) Mkr. Justerad direktavkastning före administrativa kostnader uppgick till 9,5 (9,7) procent. Justerad direktavkastning inklusive fastighetsrelaterade administrativa kostnader uppgick till 9,1 (9,4) procent.

#### INTÄKTER OCH RESULTAT – OPERATÖRSVERKSAMHET

Intäkterna från operatörsverksamheten är i sin helhet relaterade till Hilton Brussels City med 285 rum centralt i Bryssel. Intäkterna för perioden januari – juni 2002 ökade med 44 procent till 25,7 (17,8) Mkr. Ökningen är framför allt en effekt av den omprofilering som genomförts vilket resulterat i ökade snittpriser och marknadsandelar på en vikande marknad. Det omfattande renoveringsprojektet som har pågått i fastigheten under 2001 slutfördes i början av 2002. Resultatet för perioden januari – juni uppgick till 0,3 Mkr vilket är en förbättring med 0,8 Mkr jämfört med föregående år.

#### RESULTAT

Koncernens resultat före skatt exklusive engångsintäkter för perioden uppgick till 97,4 (102,7) Mkr vilket är en minskning med 5,3 Mkr. Utöver minskade intäkter har resultatet belastats med ökade avskrivningar avseende i slutet av 2001 avslutade investeringsprojekt. Vinsten från försäljning av två hotellfastigheter uppgick till 28,8 (8,6) Mkr. På grund av underskottsavdrag uppstår i princip ingen betalad skatt. Den beräknade uppskjutna skattekostnaden för perioden uppgår till 29,3 (13,4) Mkr, varav 10,5 Mkr avser beräknad uppskjuten skatt på engångsin-

täkter. Inklusive engångsintäkter uppgick resultatet efter skatt till 96,9 (97,8) Mkr.

#### FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

Finansnettot för perioden januari till juni 2002 uppgick till -86,2 (-89,7) Mkr. Koncernens räntebärande skulder uppgick den 30 juni 2002 till 3 082,5 (3 246,8) Mkr. Låneportföljen har en spridd förfallostruktur med en genomsnittlig räntebindningstid på 2,3 år. Den genomsnittliga låneräntan var 5,6 procent. Fastigheternas belåningsgrad var 63 procent.

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjad checkkredit på 100 Mkr uppgick till 206,6 (168,0) Mkr. Kassaflöde före förändring av rörelsekapital och investeringar låg i nivå med föregående år och uppgick till 129,4 (129,8) Mkr.

#### INVESTERINGAR

Pandox koncernens investeringar, exklusive hotellfastighetsförvärv, uppgick under perioden till 25,1 Mkr. Investeringarna avsåg i huvudsak produktförbättringar och omprofilering till Hilton i ett antal hotellfastigheter. Det bokförda värdet på hotellfastigheterna inklusive hotellinventarier uppgick till 4 931,8 (4 984,1) Mkr.

#### ANDRA KVARTALET 2002

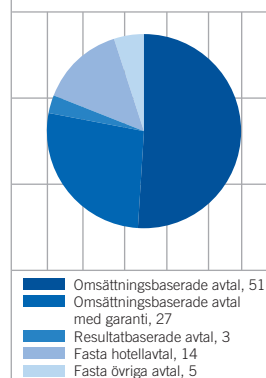
Förvaltningsintäkterna för andra kvartalet låg i nivå med föregående år och uppgick till 146,7 (147,2) Mkr. För jämförbara enheter var minskningen 2,0 procent, under andra kvartalet vilket är en förbättring från första kvartalet då minskningen var 3 procent. Resultatet före skatt exklusive engångsintäkter blev 55,2 (56,8) Mkr och kassaflödet exklusive engångsintäkter ökade till 71,4 (70,6) Mkr.

#### UTSIKTER

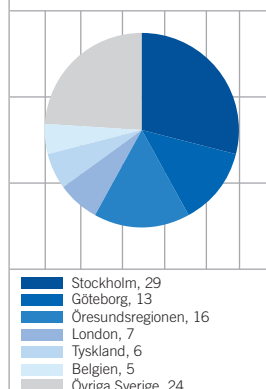
Hotellkonjunkturen i Pandox marknadsområde är fortsatt svår att prognostisera på grund av osäkerheten i omvärlden. Efter den kraftiga nedgången under hösten 2001 har hotellmarknaden nu gått in i ett mer normalt lågkonjunkturmönster. Pandox fokuserade strategi, utvalda marknadssegment och höga kvalitet på hotellfastighetsportföljen skapar dock goda förutsättningar att utveckla bolaget.

Pandox resultat efter de första sex månaderna ligger väl i linje med tidigare lämnad helårsprognos vilket innebär att prognosen om ett resultat, före skatt och exklusive engångsintäkter om 200 Mkr står fast.

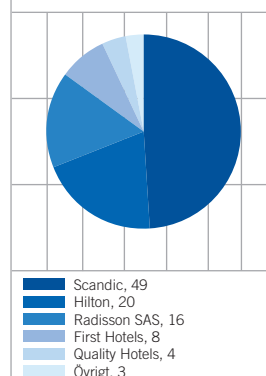
Hyresintäkter Q2, 2002 fördelat efter avtalstyper (i procent)



Hyresintäkter Q2, 2002 per geografiskt område (i procent)



Hyresintäkter Q2, 2002 fördelat efter samarbetspartner (i procent)



# Resultaträkning

Mkr	April–juni		Januari–juni		Helår	Rullande
	2002	2001	2002	2001	2001	12 månader
<b>Fastighetsverksamhet</b>						
Hysesintäkter	139,7	141,3	266,8	272,5	551,1	545,5
Övriga fastighetsintäkter	7,0	5,9	13,1	11,8	24,0	25,3
<b>Totala förvaltningsintäkter</b>	<b>146,7</b>	<b>147,2</b>	<b>279,9</b>	<b>284,3</b>	<b>575,1</b>	<b>570,8</b>
Fastighetskostnader	-24,6	-23,7	-47,6	-47,3	-96,7	-97,0
<b>Driftsöverskott</b>	<b>122,1</b>	<b>123,5</b>	<b>232,3</b>	<b>237,0</b>	<b>478,4</b>	<b>473,8</b>
Avskrivningar enligt plan <sup>1)</sup>	-16,0	-13,8	-31,7	-27,0	-56,2	-61,0
<b>Resultat fastighetsverksamhet</b>	<b>106,1</b>	<b>109,7</b>	<b>200,6</b>	<b>210,0</b>	<b>422,2</b>	<b>412,8</b>
<b>Operatörsverksamhet</b>						
Rörelseintäkter	15,6	12,6	25,7	17,8	39,7	47,6
Rörelsekostnader	-14,3	-11,5	-25,4	-18,3	-39,3	-46,4
Rörelseresultat operatörsverksamhet	1,3	1,1	0,3	-0,5	0,4	1,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>107,4</b>	<b>110,8</b>	<b>200,9</b>	<b>209,5</b>	<b>422,6</b>	<b>414,0</b>
Administrativa kostnader <sup>1)</sup>	-8,5	-8,7	-17,3	-17,1	-33,9	-34,0
Intäkter/kostnader av engångskaraktär	28,8	-0,1	28,8	8,6	8,6	28,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>127,7</b>	<b>102,0</b>	<b>212,4</b>	<b>201,0</b>	<b>397,3</b>	<b>408,8</b>
Finansnetto	-43,7	-45,2	-86,2	-89,7	-178,1	-174,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>84,0</b>	<b>56,8</b>	<b>126,2</b>	<b>111,3</b>	<b>219,2</b>	<b>234,2</b>
Skatt	0,0	-0,1	–	-0,1	-0,2	–
Uppskjutna skatt <sup>2)</sup>	-21,0	-7,3	-29,3	-13,4	-28,2	-44,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>63,0</b>	<b>49,4</b>	<b>96,9</b>	<b>97,8</b>	<b>190,8</b>	<b>189,3</b>

1) Totala avskrivningen för perioden uppgår till -31,9 Mkr (-27,3), varav i fastighetsverksamheten -31,7 Mkr (-27,0) och bland administrativa kostnader -0,2 Mkr (-0,3).

2) Av den uppskjutna skatten för kvartal två respektive första halvåret 2002 uppgår den beräknade uppskjutna skatten avseende engångsintäkter till 10,5 Mkr

## Data per aktie

	Januari–juni		Helår	Rullande
	2002	2001	2001	12 månader
Antal aktier, tusental	24 900	24 900	24 900	24 900
Resultat per aktie exkl. engångsintäkter, kr	3,16	3,58	7,31	6,87
Kassaflöde per aktie, kr	5,21	5,21	10,73	11,87
Eget kapital per aktie, kr	71,36	67,20	71,17	71,36
<b>Efter utspädning</b>				
Resultat per aktie exkl. engångsintäkter, kr	3,10	3,51	7,17	6,80
Kassaflöde per aktie, kr	5,09	5,10	10,52	11,75
Eget kapital per aktie, kr	69,95	65,88	69,77	69,95

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	30 juni 2002	30 juni 2001	31 december 2001
<b>Tillgångar</b>			
Fastigheter inklusive inventarier	4 931,8	4 984,1	5 036,8
Övriga anläggningstillgångar	7,2	13,0	5,4
Omsättningstillgångar	107,5	58,3	37,1
Likvida medel	106,6	68,0	86,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 153,1</b>	<b>5 123,4</b>	<b>5 166,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital <sup>1)</sup>	1 776,8	1 673,5	1 772,1
Uppskjuten skatteskuld, netto	66,3	22,1	37,0
Räntebärande skulder	3 082,5	3 246,8	3 178,5
Icke räntebärande skulder	227,5	181,0	178,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 153,1</b>	<b>5 123,4</b>	<b>5 166,0</b>

1) Bolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsbokslutet 2001.

2) Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20 Delårsrapportering.

<b>Förändring i eget kapital</b>			
Mkr	30 juni 2002	30 juni 2001	31 december 2001
<b>Koncernen</b>			
Ingående kapital	1 772,1	1 670,8	1 670,8
Aktieutdelning	-99,6	-87,1	-87,1
Omräkningsdifferenser	7,4	-8,0	-2,4
Periodens nettoresultat	96,9	97,8	190,8
<b>Utgående kapital</b>	<b>1 776,8</b>	<b>1 673,5</b>	<b>1 772,1</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Januari–juni		Helår 2001
	2002	2001	
Resultat före skatt	126,2	111,3	219,2
Avskrivning	31,9	27,3	56,8
Betald skatt	–	-0,1	-0,2
Intäkter/kostnader av engångskaraktär	-28,8	-8,6	-8,6
Kassaflöde från löpande verksamhet	129,4	129,8	267,2
Summa förändring av rörelsekapital	19,1	-97,1	-82,2
Kassaflöde från löpande verksamhet efter förändring av rörelsekapital	148,5	32,7	185,0
Investeringar	-25,1	-88,7	-149,1
Förvärv av fastigheter och inventarier	–	-141,9	-141,9
Försäljning av anläggningstillgångar	31,3	24,3	24,2
Kassaflöde efter investeringar	154,7	-173,6	-81,8
Intäkter/kostnader av engångskaraktär	28,8	8,6	8,6
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	2,7	-10,0	6,7
Förändring av räntebärande lån	-66,7	313,7	223,9
Utdelning	-99,6	-87,1	-87,1
Summa kassaflöde från finansieringsverksamhet	-163,6	216,6	143,5
Årets förändring av likvida medel	19,9	51,6	70,3

# Nyckeltal\*

Mkr	Januari –juni		Helår	Rullande
	2002	2001	2001	12 månader
<b>Fastighetsrelaterade nyckeltal</b>				
Fastigheternas bokförda värde inkl. inventarier	4 931,8	4 984,1	5 036,8	4 931,8
Totala förvaltningsintäkter	279,9	284,3	575,1	570,8
Driftsöverskott	232,3	237,0	478,4	473,8
Justerat driftsöverskott	230,2	242,6	484,3	471,6
Direktavkastning 1, %	9,6	9,7	9,6	9,6
Direktavkastning 2, %	9,2	9,4	9,3	9,2
<b>Finansiella nyckeltal</b>				
Räntetäckningsgrad, ggr.	2,46	2,23	2,24	2,33
Avkastning på totalt kapital, %	8,0	8,1	8,0	8,0
Avkastning på eget kapital, %	11,0	11,7	11,0	11,0
Soliditet, %	34,5	32,7	34,3	34,5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital och investeringar	129,4	129,8	267,2	295,6
Investeringar exkl. förvärv	25,1	88,7	149,1	85,5
Förvärv av fastighet	–	141,9	141,9	–

\* För definitioner se Pandox årsredovisning 2001.

# Räntebindningsstruktur<sup>1</sup>

Mkr	SEK	DKK	EUR	GBP	Totalt	Andel, %	Ränta, % <sup>2</sup>
<b>Förfall</b>							
2002	826,0	99,3	182,0	6,3	1 113,6	36	4,8
2003	298,6	–	75,9	–	374,5	12	5,6
2004	229,0	123,3	–	–	352,3	11	5,2
2005	180,9	61,6	52,4	147,4	442,3	14	6,3
2006	380,0	–	–	–	380,0	12	6,3
2007 och senare	325,0	–	94,8	–	419,8	14	6,6
<b>Totalt</b>	<b>2 239,5</b>	<b>284,2</b>	<b>405,1</b>	<b>153,7</b>	<b>3 082,5</b>	<b>100</b>	<b>5,6</b>
Andel, %	73	9	13	5	100		
Genomsnittlig ränta, %	5,6	4,8	5,3	7,2	5,6		
Genomsnittlig räntebindningstid, år	2,2	1,5	3,0	2,9	2,3		

1) Omräknat till svenska kronor.

2) Genomsnittlig ränta i procent.

# Padox - aktien

**Padox har under det första halvåret 2002 givit en totalavkastning på 19 procent, inklusive 4,00 kronor per aktie i utdelning. Aktiekursen har stigit med 13 procent samtidigt som Affärsvärldens Generalindex sjunkit med 24 procent. Padox börsvärde har sedan börsintroduktionen stigit från 520 till 2 116 Mkr. Sedan den 1 juli 2002 noteras Padox på OM Stockholmsbörsens Attract 40 lista.**

## KURsutVECKLING

Sedan börsintroduktionen i juni 1997 har Padoxaktiens värde ökat med 78 procent, från 47,70 kronor (omräknat för nyemission) till 85,00 kronor den 30 juni 2002. Under samma tid har Affärsvärldens Generalindex gått upp med 1,8 procent och Carnegie Real Estate Index har ökat med 64,1 procent.

Under första halvåret 2002 har kursen ökat med 13,3 procent samtidigt som Affärsvärldens Generalindex har sjunkit med 23,5 procent och Carnegie Real Estate Index stigit med 7,0 procent. Padox har under 2002 högst betalats med 90 kronor och som lägst med 73 kronor. Per den 30 juni 2002 var Padox börsvärde 2 116 Mkr.

## HANDELSVOLYM

Under första kvartalet omsattes 7 797 709 Padox-aktier på Stockholmsbörsen, till ett värde av 652 Mkr, vilket motsvarar 31 procent av antalet aktier i Padox.

## AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Padox uppgick per den 30 juni 2002 till 373,5 Mkr fördelat på 24,9 miljoner aktier. Samtliga aktier äger lika andel i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie har ett nominellt värde på 15 kronor.

## AKTIEÄGARE

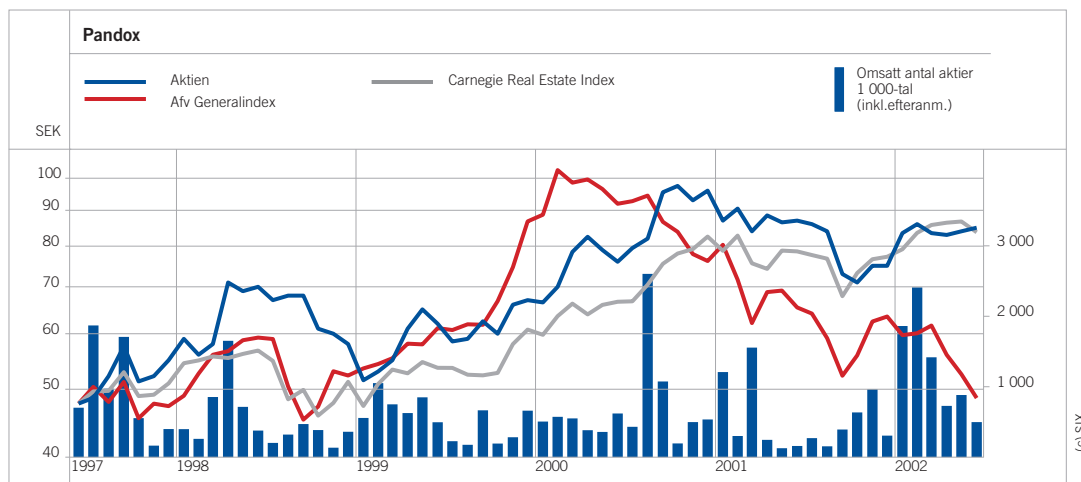
Antalet aktieägare i Padox uppgick per 30 juni 2002 till 2 380. Det institutionella ägandet i Padox uppgår till cirka 90 (90) procent och andelen utländska ägare uppgår till 10 (8,5) procent.

Aktieägare med mindre än 500 aktier vardera svarade för 1,5 procent av antalet aktier i bolaget.

## UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsens avsikt är att utdelningen till aktieägarna ska uppgå till 30–50 procent av resultatet efter betald skatt från den löpande verksamheten.

Styrelsen tar vid utdelningsförslag hänsyn till Padox utvecklingsmöjligheter, investeringsbehov och finansiella situation.



## Största aktieägarna i Padox per 2002-06-28

	Antal aktier	%
Scandic Hotels	5 179 900	20,8
SEB aktiefonder	4 714 555	18,9
Zenit, Brummer & Partners	2 344 500	9,4
Livförsäkrings AB Skandia	1 374 901	5,5
Handelsbanken Fonder	882 975	3,5
Hagströmer & Qviberg aktiefonder	749 100	3,0
Andra AP-Fonden	669 617	2,7
Odin Norden	666 600	2,7
Boston Safe Deposit & Trust Co.	621 800	2,5

	Antal aktier	%
Robur Aktiefonder	597 700	2,4
Sjätte AP-Fonden	537 450	2,2
Alsback Förvaltning	450 000	1,8
Nordea Sverigefond	406 400	1,6
Pictet & Cie	284 300	1,1
Sirius International Försäkrings AB	250 000	1,0
Övriga utländska ägare	1 273 892	5,1
Övriga	3 896 310	15,6
<b>Totalt</b>	<b>24 900 000</b>	<b>100,0</b>

# Pandox hotellfastigheter

PER DEN 30 JUNI 2002

Anläggning	Antal rum	Läge
Radisson SAS Arlandia Hotel, Arlanda	334	Internationell flygplats
Hilton Stockholm Slussen	292	City
Scandic Hotel Star, Sollentuna	269	Mässanläggning
Scandic Hotel Järva Krog, Stockholm	215	Stockholm Norr
Scandic Hotel Park, Stockholm	198	City
Scandic Hotel, Upplands-Väsby	150	Stockholm Norr
Mr Chip Hotel, Kista	150	Stockholm Norr
Quality Hotel Nacka, Stockholm	146	Sickla-Nacka
Scandic Hotel Bromma, Stockholm	144	Stockholm Väst
First Hotel Royal Star, Älvsjö	103	Mässanläggning
<b>Summa Stockholm</b>	<b>2 001</b>	
Scandic Hotel Crown, Göteborg	333	City
Radisson SAS Park Avenue, Göteborg	318	City
Scandic Hotel Mölndal	208	City
<b>Summa Göteborg</b>	<b>859</b>	
Scandic Hotel Copenhagen	484	City
Scandic Hotel S:t Jörgen, Malmö	265	City
Scandic Hotel Star, Lund	196	Centralt
Radisson SAS Grand Hotel, Helsingborg	117	City
Scandic Hotel Kramer, Malmö	113	City
Hotel Högvakten, Helsingborg	42	City
<b>Summa Öresund</b>	<b>1 217</b>	
Scandic Hotel Grand, Örebro	219	City
Quality Hotel, Luleå	209	City
Scandic Hotel Winn, Karlstad	199	City
Radisson SAS Hotel, Östersund	177	City
Scandic Hotel Ferrum, Kiruna	170	City
First Hotel Grand, Borås	158	City
Quality Grand Hotel, Kristianstad	149	City
Scandic Hotel Väst, Kalmar	148	Kringled
Scandic Hotel, Karlstad	143	Kringled
Scandic Hotel Hallandia, Halmstad	133	City
First Hotel, Linköping	133	City
First Hotel Plaza, Karlstad	131	City
Elite Stora Hotellet, Jönköping	116	City
First Hotel Linné, Uppsala	116	City
Scandic Hotel Billingen, Skövde	106	City
<b>Summa Regionstäder</b>	<b>2 307</b>	
First Hotel Mora, Mora	135	Centralt
First Hotel Park Astoria, Enköping	134	Centralt
Stadshotellet Princess, Sandviken	84	Centralt
<b>Summa Övriga orter</b>	<b>353</b>	
Hilton London Docklands	368	Docklands
Hilton Brussels City	285	City
Scandic Hotel Grand Place, Bryssel	100	City
Scandic Hotel Antwerp	204	Kringled
Hilton Bremen	235	City
Hilton Dortmund	190	Mässanläggning
Scandic Hotel Lübeck	158	Kringled
<b>Summa Internationellt</b>	<b>1 540</b>	
<b>Summa Pandox totalt</b>	<b>8 277</b>	

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Delårsrapport, 9 mån	24 oktober 2002
Bokslutskommuniké, helår	13 februari 2003
Bolagsstämma	27 mars 2003

