



The Hotel, Bryssel
Radisson Blu Hotel Bremen
Scandic Grand Marina, Helsingfors

Bokslutskommuniké 2013

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2013

- Den 1 december 2013 förvärvade Pandox AB (publ) resterande 50 procent av Norganikconcernen. Norganikconcernen redovisas efter förvärvet som ett helägt dotterbolag till Pandox AB (publ).
- Pandox kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive engångsintäkter, inklusive 50 procent av resultatandel i intressebolaget Norgani för 11 månader, uppgick till 639,7 Mkr (664,5), en minskning med 3,7 procent. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre intäkter till följd av omfattande kapacitetsuttag i enlighet med bolagets investeringsplan, samt ökade finanskostnader.
- Förvaltningsintäkterna uppgick till 997,4 Mkr (960,6). För jämförbara enheter, inklusive justering för valutakurseffekter, är förvaltningsintäkterna närmast oförändrade jämfört med föregående år.
- Intäkterna från de operativa verksamheter som Pandox driver i egen regi uppgick till 1 285,6 Mkr (1 156,0). För jämförbara enheter ökade intäkterna med 2,9 procent. Ökningen förklaras framförallt av att The Hotel, Brussels under sista kvartalet drivits med full kapacitet, samt ett starkt år av Hyatt Montreal som under 2012 påverkades negativt av en strejk.
- Resultatet före skatt, exklusive engångsintäkter men inklusive resultatandel Norgani, uppgick till 389,1 Mkr (435,2).
- Pandox förvaltar en hotellfastighetsportfölj som består av 120 hotell med 25 000 rum och en kongressanläggning. Verksamhet drivs i tio länder och 59 orter under 19 olika varunamn. Sedan den 1 december 2013 heläger Pandox AB samtliga hotellfastigheter samt ett förvaltningsuppdrag åt en av ägarna.

Rapporteringen i denna bokslutskommuniké inkluderar de 47 hotell som helägts av Pandox under hela 2013, samt 11 månaders resultatandel avseende de resterande 72 hotellen och en kongressanläggning enligt kapitalandelsmetoden. I december månad redovisas de 72 hotell samt kongressanläggningen såsom helägda av Pandox.

För jämförbarhet presenteras även en sammanslagen proforma resultaträkning för Pandox- och Norganikconcernen för helår 2013 och 2012.

Omvärld

Den amerikanska ekonomin visade tydliga tecken på förbättring under 2013 med bland annat stigande bopriser och en starkt arbetsmarknad. I slutet av året var arbetslöshetssiffran nere på 7 procent, vilken kan jämföras med toppen på 10 procent i oktober 2009. Flertalet bedömare menar att USA står inför en fortsatt stabil utveckling 2014-2015 och att en stabil årlig tillväxt är att vänta. Kinas tillväxt har stabiliserats på en hög nivå och övriga tillväxtmarknader väntas få draghjälp från en generellt förbättrad omvärldssituation.

Euroområdet ekonomi lämnade recessionen före sommaren 2013 men återhämtningen har sedan dess varit trög och tillväxten har inte tilltagit någon särskild utsträckning. Den ekonomiska tillväxten drivs mest av utvecklingen i Tyskland, men även i de skuldtyngda länderna Irland, Portugal, Grekland och Spanien har utvecklingen förbättrats tydligt. Också antalet finanspolitiska åtgärningar har blivit färre, vilket bådär gott. Flera utmaningar kvarstår dock fortfarande.

2013 har varit ett lågkonjunktursår för svensk ekonomi men visar nu flera tecken på att BNP-tillväxten kommer att tillta när tillverkningsindustri och export vänder upp och hushållens starka ekonomi ger god köpkraft. Risken för inflation verkar begränsad och arbetsmarknaden bedöms som relativt stabil. Makrobedömare spår en tillväxt över 3 procent för 2014 och kronkursen, som redan idag är historiskt stark, förväntas stärkas ytterligare. Även Danmark, som länge varit tyngd av lågkonjunktur och sjunkande bostadspriser, går mot ljusare tider. Bostadspriserna har börjat stiga och den ekonomiska aktiviteten ökar framförallt i Köpenhamn. Återhämtningen går dock långsamt och tillväxtkraften är fortsatt relativt svag.

Norsk ekonomi förefaller ha dämpats till följd av främst fallande huspriser, minskande bygg- och oljeinvesteringar samt generellt en ihållande dämpad efterfrågan från hushållen. Till detta kommer

en alltför stark kronkurs som varat över en längre tid vilket sammantaget bidrar till att hämma landets BNP-tillväxt och prognosen för 2014 skrivs ned till omkring 1,5 procent.

Liksom tidigare är de finska utsikterna de dystraste i Norden. Eurozonens långsamma utveckling, svackan i rysk ekonomi och höjda skatter tynger den exportberoende ekonomin. BNP krympte under 2013 för andra året i rad och fortfarande saknas tillväxtmotorer i ekonomin.

Hotellmarknaden i USA

Hotellmarknaderna i USA följde landets ekonomi i stort och fortsatte att visa på en stabil utveckling. Under det gångna helåret har snittpriserna drivit utvecklingen starkast, men även beläggningen ökade. RevPAR ökade med 5,4 procent vilket är det fjärde året i rad med positiv utveckling. Beläggningen är nu uppe på nivåer i linje med toppåret 2006 och även utsikterna för 2014 är ljusa.

New Yorks hotellmarknad har haft ett starkt år, framförallt första halvåret. Tillväxten låg efter det fjärde kvartalet på drygt 4 procent. Den korta trenden visar dock på inbromsning. Beläggningen föll jämfört med föregående år medan prisökningen varit fortsatt stabilt. Även flera andra större hotellstäder som Chicago, Los Angeles, San Fransisco och Miami har presterat väl under helåret. Chicago hade dock, liksom New York, ett svagare sista kvartal.

Hotellmarknaden i Europa

RevPAR-tillväxten för Europa landade för helåret på drygt 1 procent och för det sista kvartalet strax över 3 procent. Hotellmarknaderna i södra Europa utvecklades starkast i RevPAR-tillväxt, medan de norra och mellersta delarna generellt sett hade en svagare utveckling jämfört med föregående år. Intressant är att samtliga huvudstäder i de krisande PIIGS länderna, Madrid undantaget, under året hade en tydlig tillväxt i RevPAR.

Londonmarknaden hade en mycket stark underliggande efterfrågan under 2013, men på grund av ett stort kapacitetstillskott i samband med OS 2012, och en snittpriseffekt av densamma, stannade RevPAR-tillväxten på 1 procent. Avslutningen på 2013 blev oväntat stark och det sista kvartalet visade en tillväxt på hela 8 procent, varav stigande priser utgjorde 6 procent. Bryssels hotellmarknad uppvisade en negativ trend under det första halvåret men vände upp igen under hösten. Sammantaget växte marknaden med ca 2 procent. I Berlin uppgick tillväxten för helåret till plus-minus-noll mätt i RevPAR jämfört med ett starkt 2012.

De nordiska länderna utvecklades olika under året. Köpenhamn fortsatte sin starka trend och visade sammantaget på en RevPAR-tillväxt på drygt 6 procent drivet av både pris och beläggning. Även Oslo, som kom tillbaka efter ett svagt första kvartal, hade en viss tillväxt över året med en ökning i RevPAR om 1 procent, främst drivet av ökade priser. Helsingfors var en av de hotellmarknader i Europa med sämst utveckling under 2013 och marknaden tappade nära 5 procent i RevPAR på helåret.

Efterfrågan i Stockholms hotellmarknad ökade med 3 procent 2013 och där fritidssegmentet uppvisade starkast tillväxt (+8 procent). RevPAR var dock oförändrat från 2012 då kapacitetstillskott tillförts marknaden i motsvarande utsträckning som efterfrågan samtidigt som snittpriserna var oförändrade. Den korta trenden är tämligen stabil, dock med variationer inom olika segment och delmarknader. Exempelvis utvecklas det femstjärniga segmentet väl tack vare ökad efterfrågan medan flygplatshotellen kring Arlanda tappar i både pris och efterfrågan på grund av kapacitetstillskott.

Pandox portfölj (inklusive den tidigare Norganiportföljen)

Pandox hotellfastighetsportfölj fortsatte att prestera väl i sina respektive delmarknader.

I Stockholm hade Pandox hotell i de norra delmarknaderna, liksom marknaden i övrigt, den starkaste utvecklingen under året, medan de södra delmarknaderna utvecklades sämre.

Oslos hotellmarknad visade under året en viss RevPAR-tillväxt främst drivet av ett starkare pris. Bortsett från vissa renoveringseffekter, presterade Pandox hotell i Oslo i nivå med eller över marknadens genomsnitt för helåret.

Helsingforsmarknaden tappade under året dels då både rysk turism och inhemskt affärsresandet minskat till följd av landets svaga ekonomiska aktivitet och dels då marknaden jämförs med ett starkt 2012 då flertalet stora events (ishockey-VM, Friidrotts-EM och Designhuvudstad 2012) arrangerades i staden. Under 2013 hade Pandox ett stort kapacitetsuttag i staden, vilket påverkade intäktskapaciteten negativt.

Köpenhamns hotellmarknad fortsatte sin starka trend och även Pandox hotell i staden utvecklades väl, speciellt under andra halvåret. Trenden bedöms fortsätta under 2014 både i efterfrågan och snittpriser.

Bland Pandox belgiska hotell uppvisade Hilton Brussels City den starkaste utvecklingen under året med förstärkta marknadsandelar som resultat. På The Hotel Brussels färdigställdes det omfattande renoverings-, och ompositioneringsprojektet. Hotellet öppnade helt under oktober och har mottagits väl av marknaden.

Montreal hade ett starkare kongressår än föregående år och generellt ökade beläggningen under helgerna, vilket gav goda resultat. Hyatt Montreal, som under 2012 drabbades av strejk, fick en kraftig effekt av detta under 2013 med en normaliserad sommar och en ökning i både pris och beläggning. InterContinental lyckades under året att öka i volym medan priset hade en svagare utveckling.

Hotel Berlin, Berlin hade en stark start på året bland annat till följd av färdigställd rumsrenovering 2012. Från det andra kvartalet avmattades intäkterna i linje med övrig marknad vilken påverkades negativt av att färre större möten och kongresser ägt rum i staden jämfört med 2012. På Pandox hotell i Dortmund, Lübeck och Bremen påbörjades omfattande ompositionerings-, och renoveringsprojekt enligt den strategi som togs fram i samband med att Pandox tog över verksamheterna under 2013. Som en följd av renoveringarna tappade hotellen något jämfört med övriga delmarknader på respektive ort.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Pandox tillämpar inte IFRS. Som onoterat bolag omfattas Pandox inte av kravet på redovisning enligt IFRS och tillämpar i sin redovisning årsredovisningslagen och god redovisningssed samt, om inte annat anges, Bokföringsnämndens anvisningar. Koncernens fastigheter redovisas i balansräkningen till anskaffat värde minus ackumulerade avskrivningar.

Intäkter och driftöverskott – fastighetsverksamhet

Förvaltningsintäkterna för året uppgick till 997,4 Mkr (960,6). För jämförbara enheter och valuta var förädlingsstakten i portföljen närmast oförändrad jämfört med 2012. Hotellen presterar väl trots stora kapacitetsuttag enligt plan med de omfattande investeringsprogram som pågår. Fastighetskostnaderna exklusive avskrivningar uppgick till 134,7 Mkr (122,5). Ökningen förklaras huvudsakligen av ökade underhållskostnader samt något högre driftskostnader för el och värme. Driftöverskottet ökade sammanlagt med 24,6 Mkr till 862,7 Mkr (838,1).

Intäkter och resultat – operatörsverksamhet

Totala intäkter från operatörsverksamheten uppgick till 1 285,6 Mkr (1 156,0). För jämförbara enheter och justerat för valutakurseffekter ökade intäkterna med 2,9 procent jämfört med föregående år. Operatörsresultatet uppgick sammanlagt till 1,0 Mkr (-1,2).

Resultatandel Norgani

Pandox andel av resultatet i Norgani för 11 månader uppgick till 135,2 Mkr (171,2 för 12 månader 2012) före skatt och redovisas under finansnettot. För 2012 ingick engångsintäkter avseende fastighetsförsäljningar om 31,3 Mkr samt nedskrivning av en fastighet om -8,2 Mkr. Den 1 december 2013 förvärvade Pandox AB (publ.) de resterande 50 procent av Norganikoncernen och redovisas efter förvärvstidpunkten som ett helägt dotterbolag.

Resultat

Koncernens resultat före skatt och exklusive engångsintäkter och -kostnader uppgick till 389,1 Mkr (435,2). Minskningen förklaras i huvudsak av högre finanskostnader och kapacitetsuttag i samband med planerade investeringar.

Finansiering och kassaflöde

Finansnettot för den löpande verksamheten för perioden januari till december 2013 uppgick till -317,3 Mkr (-283,4). Koncernens räntebärande skulder uppgick den 31 december 2013 till 14 562,9 Mkr (7 991,3). Låneportföljen har en spridd förfallostruktur med en genomsnittlig räntebindningstid på 4,0 år. Den genomsnittliga låneräntan uppgick 31 december till 3,9 procent. Finansieringen av det svenska beståndet har skett i svenska kronor och det utländska beståndet har i allt väsentligt finansierats i respektive lokal valuta. Disponibla likvida medel inklusive outnyttjad checkkredit och kreditfaciliteter på sammanlagt 677 Mkr uppgick till 1 265,5 Mkr (997). Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, investeringar och exklusive engångsposter och skatt uppgick till 639,7 Mkr (664,5).

Investeringar

Pandoxkoncernens investeringar exklusive förvärv uppgick under året till 302,4 Mkr (335,6). Investeringarna avsåg bland annat investeringsprogrammen i The Hotel Brussels, Radisson Blu Arlandia, Scandic Park, Helsingfors samt Hilton Slussen samt produktförbättringar i ett större antal övriga fastigheter. Hotellfastigheternas bokförda värde inklusive hotellinventarier uppgick till 20 154,8 Mkr (9 522,5). Hotellfastigheternas marknadsvärden överstiger väsentligt de bokförda värdena.

Fjärde kvartalet 2013

Förvaltningsintäkterna för fjärde kvartalet blev 299,5 Mkr (248,9). Resultatet före skatt exklusive engångsintäkter och kostnader blev 121,5 Mkr (128,9) Mkr och kassaflödet exklusive engångsposter uppgick till 193,6 Mkr (186,9).

Utsikter för 2014

Utsikterna för 2014 är goda. På de flesta marknader Pandox är representerade på förväntas efterfrågan öka och vi ser goda förutsättningar för prisökningar speciellt under andra halvåret. För jämförbara enheter innebär detta att Pandoxkoncernens resultat och kassaflöden förväntas stiga.

Stockholm den 18 februari 2014
Pandox AB (publ)

Anders Nissen
Verkställande direktör

Resultaträkning

Mkr	Oktober-december 2013	Oktober-december 2012	Helår 2013	Helår 2012	Jämförbart Helår 2013	Jämförbart Helår 2012
Fastighetsverksamhet						
Hysesintäkter	283,3	237,5	950,0	920,4	1 745,9	1 746,3
Övriga fastighetsintäkter	16,2	11,4	47,4	40,2	66,6	55,1
Totala förvaltningsintäkter¹⁾	299,5	248,9	997,4	960,6	1 812,5	1 801,4
Fastighetskostnader	-36,5	-23,6	-134,7	-122,5	-262,7	-243,3
Driftsöverskott	263,0	225,3	862,7	838,1	1 549,8	1 558,1
Avskrivning	-63,8	-50,1	-210,7	-194,0	-290,2	-264,6
Resultat fastighetsverksamhet	199,2	175,2	652,0	644,1	1 259,6	1 293,5
Operatörsverksamhet						
Rörelseintäkter ¹⁾	380,2	308,6	1 285,6	1 156,0	1 307,7	1 178,9
Rörelsekostnader ²⁾	-365,8	-295,7	-1 284,6	-1 157,2	-1 308,1	-1 184,6
Rörelseresultat operatörsverksamhet	14,4	12,9	1,0	-1,2	-0,4	-5,7
Bruttoresultat	213,6	188,1	653,0	642,9	1 259,2	1 287,8
Administrativa kostnader	-25,4	-20,1	-81,8	-72,4	-127,6	-118,8
Rörelseresultat	188,2	168,0	571,2	570,5	1 131,6	1 169,0
Finansnetto för den löpande verksamheten	-99,1	-75,2	-317,3	-283,4	-607,1	-585,6
Resultatandel i intresseföretag ³⁾	32,4	27,9	135,2	171,2	-	-
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-	-	-	-	-	46,2
Resultat före skatt	121,5	120,7	389,1	458,3	524,5	629,6
Skatt ⁴⁾	-160,8	-3,3	-197,0	-6,1	-197,0	-9,0
Uppskjuten skatt	-7,6	-20,9	-61,4	-88,0	-81,7	-150,8
RESULTAT	-46,9	96,5	130,7	364,2	245,8	469,8

1) Specifikation extern omsättning						
Förvaltningsintäkter fastighetsverksamhet	299,5	248,9	997,4	960,6	1 812,5	1 801,4
Varav interna hyror	-62,1	-53,1	-221,8	-205,9	-223,5	-205,9
Rörelseintäkter operatörsverksamhet	380,2	308,6	1 285,6	1 156,0	1 307,7	1 178,9
Summa extern omsättning	617,6	504,4	2 061,2	1 910,7	2 896,7	2 774,4

2) Interna hyror avseende hyra från de operatörsbolag som drivs i egen regi ingår som intäkt i hyresintäkter och som kostnad i rörelsekostnader operatörsverksamhet.

3) 2013 års resultatandel i intresseföretag utgör endast 11 månader då Pandox den 1 december 2013 förvärvade de resterande 50 % av Norganikoncernen. I Resultatandel intresseföretag ingår 2012 en reavinst avyttring fastigheter om 31,3 Mkr samt en nedskrivning fastighet om -8,2 Mkr. För Q4 2012 ingår nedskrivning av fastighet om -8,2 Mkr.

4) 168,6 Mkr av årets skatt utgörs av skattekostnad hänförlig till fastighetstransaktioner under 2005 samt en skattetvist i Tyskland.

Räntebindningsstruktur¹⁾

Mkr	SEK	DKK	EUR	GBP	CHF	CAD	NOK	Totalt	Andel, %	Rta, % ²⁾
Förfall										
2014	1 570,8	572,8	1 189,6	382,1	85,3	201,4	507,8	4 509,8	31,0	3,5
2015	225,0	119,9	594,7	-	131,3	-	251,3	1 322,2	9,1	4,6
2016	380,0	-	447,1	-	-	-	251,3	1 078,4	7,4	4,6
2017	200,0	-	241,5	-	-	223,1	185,1	849,7	5,8	4,9
2018	250,0	-	223,6	-	-	-	211,6	685,2	4,7	5,3
2019 och senare	3 725,0	613,0	1 779,6	-	-	-	-	6 117,6	42,0	3,8
Totalt	6 350,8	1 305,7	4 476,1	382,1	216,6	424,5	1 407,1	14 562,9	100	3,9
Andel, %	44	9	31	3	1	2	10	100		
Genomsnittlig ränta, %	4,0	2,9	4,0	1,8	3,2	4,0	5,2	3,9		
Genomsnittlig räntebindningstid, år	5,1	4,0	3,9	0,1	0,7	1,9	1,9	4,0		

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 december 2013	31 december 2012
Tillgångar		
Hotellfastigheter inklusive inventarier	20 154,8	9 522,5
Övriga anläggningstillgångar	46,1	1 803,6
Uppskjuten skattefordran	629,0	124,8
Omsättningstillgångar	302,8	204,6
Likvida medel	588,6	287,2
Summa tillgångar	21 721,3	11 942,7

Eget kapital och skulder

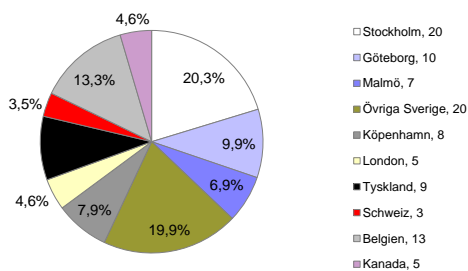
Eget kapital	5 236,9	3 118,7
Uppskjuten skatteskuld	1 039,7	393,0
Räntebärande skulder	14 562,9	7 991,3
Icke räntebärande skulder	881,8	439,7
Summa eget kapital och skulder	21 721,3	11 942,7

Bolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som i den senaste årsredovisningen.

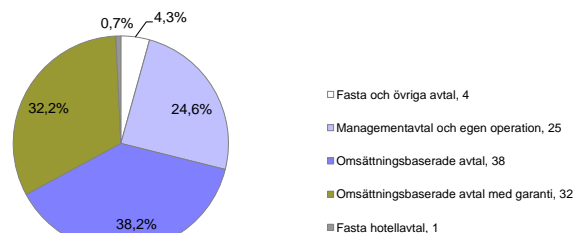
Nyckeltal

Mkr	Helår 2013	Helår 2012
Fastighetsrelaterade nyckeltal		
Fastigheternas bokförda värde inklusive inventarier	20 154,8	9 522,5
Totala förvaltningsintäkter	997,4	960,6
Driftsöverskott	862,7	838,1
Finansiella nyckeltal		
Räntetäckningsgrad, ggr	3,0	3,4
Avkastning på eget kapital, %	4,0	11,5
Soliditet, %	24,1	26,1
Kassaflöde exkl. engångsposter och skatt	639,7	664,5
Investeringar exkl. förvärv	302,4	335,6

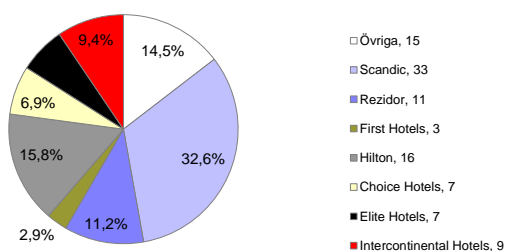
Hysesintäkter per geografiskt område januari-december 2013*



Hysesintäkter per avtalstyp januari-december 2013*



Hysesintäkter per samarbetspartner januari-december 2013*



*Diagrammen visar Pandoxkoncernens (exkl Norganikoncernen) fördelning av hyresintäkter.

PANDOX HOTELLFASTIGHETER

per den 31 december 2013

Anläggning	Antal rum	Läge
First Hotel Royal Star, Stockholm	103	Mässanläggning
Hilton Stockholm Slussen	289	City
Mr Chip Hotel, Kista	150	Kringled
Park Inn by Radisson Solna	247	Centralt
Quality Hotel Park, Södertälje	157	City
Quality Hotel Prince Phillip, Stockholm	208	Kringled
Quality Hotel, Nacka	164	Kringled
Radisson Blu Arlandia Hotel, Arlanda	339	Flygplats
Scandic Alvik, Stockholm	324	Kringled
Scandic Hasselbacken, Stockholm	113	City
Scandic Järva Krog, Stockholm	215	Kringled
Scandic Kungens Kurva, Stockholm	257	Kringled
Scandic Malmen, Stockholm	332	City
Scandic Park, Stockholm	201	City
Scandic Skogshöjd, Södertälje	225	Centralt
Scandic Star Sollentuna	269	Kringled
Scandic Sundsvall Nord	159	Kringled
Scandic Södertälje	131	Kringled
Scandic Upplands Väsby	156	Kringled
Summa Stockholm	4039	
Elite Park Avenue Hotel, Göteborg	317	City
Quality Hotel Winn, Göteborg	121	Kringled
Scandic Backadal, Göteborg	236	Kringled
Scandic Crown, Göteborg	338	City
Scandic Mölndal, Göteborg	208	City
Summa Göteborg	1220	
Scandic Bollnäs	114	Centralt
First Hotel Grand, Borås	158	Centralt
Scandic Plaza, Borås	169	Centralt
Scandic Gävle Väst	200	Kringled
First Hotel Mårtenson, Halmstad	103	Centralt
Scandic Hallandia, Halmstad	156	Centralt
Clarion Hotel Grand, Helsingborg	158	Centralt
Scandic Helsingborg Nord	237	Kringled
Elite Stora Hotellet, Jönköping	135	Centralt
Scandic Elmia, Jönköping	287	Mässanläggning
Scandic Kalmar Väst	148	Flygplats
Clarion Hotel Plaza, Karlstad	131	Centralt
Scandic Klarälven, Karlstad	146	Kringled
Scandic Winn, Karlstad	199	Centralt
Scandic Ferrum, Kiruna	171	Centralt
Quality Hotel Grand Kristianstad	137	Centralt
Quality Hotel Ekoxen, Linköping	190	Centralt
Scandic Linköping Väst	150	Kringled
Quality Hotel Luleå	218	Centralt
Scandic Luleå	160	Kringled
Scandic Star, Lund	196	Centralt
Radisson Blu Hotel, Malmö	229	City
Scandic Kramer, Malmö	113	City
Scandic S:t Jörgen, Malmö	288	City
Scandic Segevång, Malmö	166	Kringled
Best Western Mora Hotell & Spa	140	Centralt
Scandic Norrköping Nord	150	Kringled
Vildmarkshotellet, Kolmården	213	Resort

Stadshotellet Princess, Sandviken	84	Centralt
Quality Hotel Prisma, Skövde	107	Centralt
Scandic Billingen, Skövde	124	Centralt
Scandic Swania, Trollhättan	201	Centralt
Scandic Umeå Syd	161	Kringled
Scandic Uplandia, Uppsala	133	Centralt
Scandic Uppsala Nord	184	Kringled
Scandic Västerås	174	Kringled
Best Western Royal Corner, Växjö	159	Centralt
Scandic Växjö	123	Kringled
Scandic Grand, Örebro	221	Centralt
Scandic Örebro Väst	204	Kringled
Clarion Hotel Grand, Östersund	176	Centralt
Scandic Östersund Syd	129	Kringled
Summa regionstäder och övriga orter i Sverige	7042	
Comfort Hotel Holberg, Bergen	149	Centralt
Scandic Bergen Airport	199	Flygplats
Radisson Blu Hotel Bodø	191	Centralt
Rica Hotel Bodø	113	Centralt
Quality Hotel & Resort Fagernes	139	Kringled
Rica Hotel Hamar	176	Centralt
Clarion Collection Hotel Arcticus, Harstad	75	Kringled
Quality Hotel & Resort Kristiansand	210	Kringled
Radisson Blu Lillehammer Hotel	303	Centralt
Quality Hotel Alexandra, Molde	165	Centralt
Clarion Collection Hotel Bastion, Oslo	99	City
Comfort Hotel Børsparken, Oslo	248	City
Scandic KNA, Oslo	224	City
Quality Hotel & Resort Hafjel, Øyer	210	Centralt
Summa Norge	2501	
Hotel Korpilampi, Esbo	151	Kringled
Scandic Esbo	96	Kringled
Hilton Helsinki Kalastajatorppa	238	Kringled
Hilton Helsinki Strand	190	Centralt
Scandic Park (fd Continental), Helsingfors	523	City
Scandic Grand Marina, Helsingfors	462	City
Scandic Marina Congress Center, Helsingfors	0	City
Rantasipi Imatran Valtionhotelli	137	Centralt
Scandic Jyväskylä	150	Centralt
Scandic Kajanus, Kajaani	181	Mässanläggning
Scandic Kuopio	137	Centralt
Scandic Rosendahl	213	Centralt
Scandic Tampere City	263	Centralt
Airport Hotel Bonus Inn, Vantaa	211	Flygplats
Best Western Hotel Pilotti, Vantaa	112	Flygplats
Summa Finland	3064	
Scandic Kolding	186	Kringled
Clarion Collection Hotel Mayfair, Köpenhamn	106	City
First Hotel Copenhagen	215	Konferens/flygplats
First Hotel Excelsior, Copenhagen	100	City
First Hotel Twentyseven, Köpenhamn	200	City
Omena Hotel Copenhagen	223	City
Scandic Copenhagen	486	City
Scandic Glostrup	120	Kringled
Scandic Hvidovre	207	Kringled
Summa Danmark	1843	
Crowne Plaza Antwerpen	262	Centralt
Scandic Antwerpen	204	Kringled

Crowne Plaza Brussels - Le Palace	354	City
Hilton Brussels City	284	City
Holiday Inn Brussels Airport	310	Flygplats
Hotel BLOOM!, Bryssel	305	City
Scandic Grand Place, Bryssel	100	City
The Hotel, Bryssel	421	City
	2240	
Internationellt		
Pelican Bay, Lucaya, Grand Bahama Island	186	Resort
Hyatt Regency, Montreal	605	City
InterContinental Montreal	357	City
Radisson Blu Hotel, Basel	206	Centralt
Hilton London Docklands	378	Centralt
Holiday Inn Lübeck	159	Kringled
Hotel Berlin, Berlin	701	City
Radisson Blu Bremen	235	City
Radisson Blu Dortmund	190	Mässanläggning
Summa Internationellt	3 017	
Totalt Pandox portfölj	24 966	