

# Bokslutskommuniké 2011

9 februari 2012 – Modern Times Group MTG AB (publ.) (“MTG” eller “koncernen”) (Nasdaq OMX Stockholm Large Cap-lista: MTGA, MTGB) offentliggör idag resultatet för fjärde kvartalet och helåret 2011.

## Försäljningsrekord, ökat kassaflöde från rörelsen och ökad årlig utdelning

### Höjdpunkter fjärde kvartalet<sup>1</sup>

---

- Försäljningen ökade med 3% både exklusive valutakurseffekter och i rapporterad valuta, till 3.711 (3.618) Mkr
- Rörelseresultatet före resultatandelar från intressebolag och engångsposter uppgick till 551 (653) Mkr
- Poster av engångskaraktär om -3.182 Mkr (-), främst hänförliga till nedskrivningar av företagets goodwill i Bulgarien
- Totalt rörelseresultat uppgick till -2.517 (746) Mkr inklusive resultatandelar från intressebolag på 114 (93) Mkr samt -3.182 (-) Mkr i poster av engångskaraktär
- Resultat före skatt uppgick till -2.519 (741) Mkr
- Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till -2.564 (634) Mkr och totalt resultat efter skatt till -2.564 Mkr (2.359) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -38,87 (9,40) kronor för kvarvarande verksamheter och totalt resultat per aktie före utspädning uppgick till -38,87 (35,43) kronor
- Kassaflöde från rörelsen ökade med 10% till 1.107 (1.009) Mkr, inklusive erhållna utdelningar om 174 (131) Mkr (totalt 26 (19) miljoner amerikanska dollar), från intressebolaget CTC Media

### Höjdpunkter helåret<sup>1</sup>

---

- Försäljningen ökade med 6% exklusive valutakurseffekter och ökade med 3% i rapporterad valuta till 13.473 (13.101) Mkr
- Rörelseresultat före resultatandelar från intressebolag och poster av engångskaraktär uppgick till 1.933 (1.941) Mkr
- Totalt rörelseresultat uppgick till -637 (2.355) Mkr inklusive resultatandelar från intressebolag om 611 (413) Mkr och engångsposter på -3.182 (-) Mkr
- Resultat före skatt uppgick till -727 (2.321) Mkr

---

<sup>1</sup> Denna delårsrapport inkluderar effekterna från avknoppningen och utdelningen av MTGs tidigare dotterbolag CDON Group i december 2010. CDON Groups resultat har exkluderats från MTGs operationella resultat och kassaflöden för 2010, med undantag för redovisat resultat efter skatt i koncernens resultaträkningar samt kassaflöde till finansieringsaktiviteter i koncernens rapport över kassaflöden.

- Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till -1.289 (1.750) Mkr och totalt resultat efter skatt uppgick till -1.289 (3.541) Mkr
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -19,98 (26,22) kronor från kvarvarande verksamheter och totalt resultat per aktie uppgick till -19,98 (53,34) kronor
- Kassaflödet från rörelsen ökade med 17% till 1.797 (1.533) Mkr, inklusive erhållna utdelningar om 319 (216) Mkr (totalt 49 (31) amerikanska dollar) från intressebolaget CTC Media
- Styrelsen avser att till årsstämman i maj föreslå att den årliga utdelningen ökas med 20% till 9,00 (7,50) kronor per aktie. Styrelsen har även antagit en policy att distribuera minst 30% av bolagets nettovinst från kvarvarande verksamheter till aktieägarna som en årlig ordinarie utdelning

Hans-Holger Albrecht, VD och koncernchef kommenterade: "Samtliga affärssegment inom TV redovisade ökad försäljning både för kvartalet och helåret, och vi genererade rekordförsäljning under båda perioderna, trots den allmänt rådande osäkerheten kring ekonomin som vi har sett under året. Vårt kassaflöde från rörelsen ökade med 17% för helåret 2011 och vi avslutade året med påtagligt lägre belåning. Styrelsen föreslår därför en ökad aktieutdelning samt att bolaget framöver antar en utdelningspolicy. Vi är ett tillväxtbolag och investerar i våra nuvarande verksamheter, men strävar även efter att finna tillfällen att etablera och förvärva nya verksamheter.

Försäljningen för våra skandinaviska fri-TV-verksamheter ökade jämfört med föregående år, då reklammarknaderna fortsatte att växa. Vi har en del saker att ta itu med när det gäller tittarsiffrorna, och vi håller i dagsläget på att lansera 2012 års vårtablåer. Vår nordiska abonnentbas för betal-TV fortsätter att växa och vår online-tjänst Viaplay utvecklas i linje med våra planer. Fri-TV-verksamheterna på tillväxtmarknaderna har tagit andelar och levererat bättre resultat än reklammarknaderna, som fortfarande uppvisar långsammare återhämtningstakter än marknaderna i Västeuropa. Samtidigt redovisar våra betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna fortsatt starkt abonnentintag. Våra verksamheter har några av de högsta marginalerna i den europeiska TV-industrin, trots våra fortsatta investeringar i programinnehåll, ny teknik och abonnentintag.

Vårt resultat för det fjärde kvartalet påverkades av ett antal engångseffekter som en följd av de årliga nedskrivningsprövningarna som genomfördes i slutet av året, vilka i huvudsak inte var kassapåverkande, men vår underliggande lönsamhet och kassaflöden fortsätter att vara goda, och vi fortsätter att utforska nya tillväxtmöjligheter."

## Viktiga händelser

---

Koncernen tillkännagav den 9 januari 2012 att den har ingått avtal om att förvärva 100% av AS Latvijas Neatkarīgā Televīzija (LNT) i Lettland för ett icke offentligt kontantbelopp. LNT är det näst största fri-TV företaget i Lettland, och sänder den rikstäckande kanalen LNT, den ryskspråkiga kanalen TV5, och underhållningskanalen LMK. Transaktionen kräver godkännande av det lettiska konkurrensrådet.

Koncernen tillkännagav den 4 januari 2012 att den skulle redovisa kostnader av engångskaraktär om cirka 3,2 miljarder kronor skulle redovisas i sina resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2011. Detta följde koncernens årliga nedskrivningsprövningar. Cirka 330 miljoner Euro (2.979 Mkr) av kostnaden är icke kassapåverkande och hänför sig till nedskrivningen av goodwill och kvarvarande immateriella tillgångar från koncernens förvärv av 100% av Nova Televizia i Bulgarien 2008 för 620 miljoner euro. Den totala engångskostnaden inkluderar också nedskrivningar av programrelaterade tillgångar i den bulgariska verksamheten, samt kostnader relaterade till avvecklingen av koncernens förlustbringande fri-TV verksamhet i Slovenien. Engångskostnaderna är inkluderade i koncernens resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2011, och redovisas som en separat post ovan det totala rörelseresultatet i koncernens resultaträkning.

Intressebolaget CTC Media, där koncernen äger 38,1%, tillkännagav den 15 december 2011 att Angelo Codignoni hade blivit vald till vice styrelseordförande i bolaget, samt att Dmitry Lebedev hade valts till ny styrelseledamot. Peter Aven har lämnat styrelsen. CTC Media har även tillkännagivit att Anton Kudryashov avgick som koncernchef den 15 december 2011 efter ett ömsesidigt beslut. Anton Kudryashov ersätts för närvarande av företagets finanschef Boris Podolsky till och med den tidpunkt då en permanent ersättare har tillsatts.

Koncernen tillkännagav den 24 oktober 2011 att den organiserat om sin lednings- och organisationsstruktur genom utnämningen av Jørgen Madsen till Executive Vice President of Nordic Broadcasting och Anders Nilsson till Executive Vice President of Central European Broadcasting. Irina Gofman fortsätter sitt jobb som Executive Vice President of Russian & CIS Broadcasting samt chef för kanalverksamheten inom betal-TV i Central- och Östeuropa. Den verkställande ledningsgruppen, bestående av nio personer som rapporterar direkt till VD och koncernchef Hans-Holger Albrecht, innefattar även Mathias Hermansson (Chief Financial Officer), Martin Lewerth (Executive Vice President of Pay-TV and Technology), Patrick Svensk (Executive Vice President of Content), Marc Zagar (Executive Vice President of Finance), Petra Colleen (Executive Vice President of Administration) samt Laurence Miall d'Août (Executive Vice President).

Koncernen tillkännagav den 20 maj att den avstår från optionen att förvärva de 39.548.896 aktier i CTC Media som ägs av ALFA CTC HOLDINGS LIMITED, för 27,097 amerikanska dollar per aktie. Vidare tillkännagav koncernen att MTG Russia AB, CTC Media och Telcrest Investments Limited har undertecknat ett aktieägaravtal, som trädde i kraft den 2 juni 2011, när Telcrest slutförde förvärvet av Alfas aktier i CTC Media.

CTC Media tillkännagav den 4 maj 2011 att bolaget hade för avsikt att höja utdelningen till aktieägarna under 2011. Den tidigare nivån på totalt 100 miljoner amerikanska dollar, som tillkännagavs den 1 mars 2011, höjdes till 130 miljoner amerikanska dollar. Utdelningen betalas kvartalsvis. MTG erhöll därför utdelningar om 10 miljoner amerikanska dollar i slutet av mars 2011, 13 miljoner amerikanska dollar i slutet av juni 2011, 13 miljoner amerikanska dollar i slutet av oktober 2011, samt 13 miljoner amerikanska dollar i slutet av december 2011. Totalt har koncernen erhållit 49 miljoner amerikanska dollar (319 Mkr), i utdelningar från CTC Media under 2011.

## Finansiellt sammandrag

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring
Nettoomsättning	3.711	3.618	3%	13.473	13.101	3%
Rörelseresultat exklusive resultatandelar från intressebolag	551	653	-	1.933	1.941	0%
Resultatandelar från intressebolag *	114	93	22%	611	413	48%
Poster av engångskaraktär **	-3.182	-	-	-3.182	-	-
Totalt rörelseresultat (EBIT)	-2.517	746	-	-637	2.355	-
Finansnetto	-2	-5	-	-90	-34	-
Resultat före skatt	-2.519	741	-	-727	2.321	-
Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter	-2.564	634	-	-1.289	1.750	-
Resultat efter skatt från avyttrade verksamheter***	-	1.724	-	-	1.790	-
Resultat efter skatt	-2.564	2.359	-	-1.289	3.541	-
Resultat per aktie före utspädning för kvarvarande verksamheter (kr)	-38,87	9,40	-	-19,98	26,22	-
Totalt resultat per aktie före utspädning (kr)	-38,87	35,43	-	-19,98	53,34	-
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-38,88	35,19	-	-20,02	53,03	-
Balansomslutning	11.281	14.002	-19%	11.281	14.002	-19%

\* Inkluderar under det fjärde kvartalet 2011 och första kvartalet 2010 MTGs andelar i de kostnader av engångskaraktär som redovisades av intressebolaget CTC Media i det tredje kvartalet 2011, respektive i det fjärde kvartalet 2009

\*\* Poster av engångskaraktär i första hand avseende nedskrivningen av goodwill i koncernens TV-verksamhet i Bulgarien

\*\*\* Resultatet efter skatt från avyttrade verksamheter innefattar resultatet från CDON Group, vilket konsoliderades till och med avknoppningen och distributionen av det tidigare dotterbolaget i december 2010

## Sammanfattning av affärssegment

Koncernens försäljning ökade med 3% jämfört med föregående år i kvartalet och med 6% för helåret exklusive valutakurseffekter. Tillväxten återspeglade det faktum att koncernens samtliga fyra affärssegment inom TV redovisade försäljningstillväxt.

Koncernens rörelsekostnader ökade till 3.160 (2.965) Mkr i det fjärde kvartalet och till 11.540 (11.160) Mkr för helåret, vilket motsvarade en ökning med 7% för båda perioderna exklusive valutakurseffekter. Utvecklingen återspeglade lanseringen av 7 fri-TV-kanaler och det faktum att 12 betal-TV-kanaler adderats sedan 2010 års början, samt fortsatta programinvesteringar, inklusive tecknade avtal för ett antal nya eller förlängda nyckelrättigheter inom sport, samt löpande investeringar i satellit-TV-plattformarna på tillväxtmarknaderna. Koncernens avskrivningar uppgick till 38 (57) Mkr i det fjärde kvartalet och 183 (218) Mkr för helåret.

Koncernens rörelseresultat exklusive resultatandelar från intressebolag uppgick till 551 (653) Mkr i det fjärde kvartalet, och till 1.933 (1.941) Mkr för helåret 2011, med rörelsemarginaler på 15% (18%) respektive 14% (15%) för de två perioderna. Det sammanlagda rörelseresultatet uppgick till -2,517 (746) Mkr för kvartalet och -637 (2.355) Mkr för helåret. Detta inkluderar resultatandelar från intressebolag om 114 (93) Mkr respektive 611 (413) Mkr för de två perioderna, samt den ovan nämnda engångskostnaden om -3.182 Mkr.

Koncernens räntekostnader netto minskade till -12 (-22) Mkr i kvartalet och till -59 (-115) Mkr för helåret.

Övriga finansiella poster uppgick till 10 (16) Mkr för kvartalet och till -30 (81) Mkr för helåret. Detta innefattade en icke kassapåverkande värdeförändring om 43 (2) Mkr i optionsdelen av den av CDON Group utställda konvertibla skuldförbindelsen om 250 Mkr, samt en icke kassapåverkande finansiell vinst på 2 (17) Mkr efter utfärdandet av nya aktier i CTC Media och den resulterande utspädningen av koncernens ägande i bolaget. Optionsdelen i CDON gav upphov till en vinst på 14 (2) Mkr för helåret, medan effekten från CTC Media uppgick till 22 (69) Mkr.

Koncernens resultat före skatt uppgick till -2.519 (741) Mkr för kvartalet och till -727 (2.321) Mkr för helåret.

Koncernens skattekostnader uppgick till -46 (-107) Mkr för det fjärde kvartalet och -561 (-571) Mkr för helåret. Skattekostnaderna för båda perioderna innehöll positiva engångseffekter, vilka i huvudsak uppstod från nedskrivningarna av immateriella tillgångar i Bulgarien. Koncernen redovisade därmed ett resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter på -2.564 (634) Mkr för kvartalet och -1.289 (1.750) Mkr för helåret. Koncernen redovisade under motsvarande perioder 2010 ett resultat efter skatt från det tidigare dotterbolaget CDON Group på 1.724 Mkr för det fjärde kvartalet samt 1.790 Mkr för helåret. Koncernens totala resultat efter skatt uppgick därmed till 2.359 Mkr för kvartalet och 3.541 Mkr för helåret 2010.

Koncernen redovisade ett resultat per aktie från kvarvarande verksamheter på -38,87 (9,40) kronor för kvartalet och -19,98 (26,22) kronor för helåret, medan det totala resultatet per aktie före utspädning uppgick till -38,87 (35,43) kronor respektive -19,98 (53,34) kronor för de två perioderna.

Samtliga siffror i den nedan presenterade informationen kring bolagets segment exkluderar ovan nämnda engångskostnader.

## Fri-TV Skandinavien

### 6% försäljningstillväxt för helåret exklusive valutakurseffekter och 25% rörelsemarginal

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter
Nettoomsättning	<b>1.240</b>	1.229	1%	1%	<b>4.393</b>	4.247	3%	6%
Rörelseresultat	<b>282</b>	350	-19%		<b>1.077</b>	1.082	0%	
Rörelsemarginal	<b>23%</b>	28%			<b>25%</b>	25%		

Försäljningen för de skandinaviska fri-TV-verksamheterna ökade med 1% under kvartalet och med 6% för helåret exklusive valutakurseffekter. Resultatet i kvartalet återspeglade fortsatt tillväxt på reklam-TV-marknaderna i Sverige och Norge men med minskade reklammarknadsandelar.

Segmentets totala rörelsekostnader uppgick till 958 (879) Mkr i kvartalet och 3.316 (3.165) Mkr för helåret och ökade jämfört med föregående år för båda perioderna exklusive valutakurseffekter. Ökningen återspeglade i huvudsak högre programinvesteringar i de tre länderna.

Den sammanlagda verksamheten redovisade ett minskat rörelseresultat under kvartalet, men ett stabilt rörelseresultat för helåret med rörelsemarginaler på 23% (28%) respektive 25% (25%) för de två perioderna.

Kommersiella tittartidsandelar (%) (15-49)	okt-dec 2011	jul-sep 2011	okt-dec 2010
Sverige (TV3, TV6, TV8, TV10)	34,0	38,4	35,2
Norge (TV3, Viasat4)	20,1	22,0	23,1
Danmark (TV3, TV3+, TV3 PULS)	22,2	23,1	24,7

Den kombinerade kommersiella tittartidsandelen i målgruppen för MTGs mediehus i Sverige minskade för både kvartalet och helåret. Orsaken var att flera viktiga lokalproducerade format presterade sämre än förväntat. Under 2012, efter omfattande förändringar i tablåläggningsen, är vårsäsongen fokuserad på populära lokalproduktioner och starka internationella program, samt att programlanseringarna har skett tidigare än föregående år.

Den kombinerade kommersiella tittartidsandelen för det norska mediehuset minskade både jämfört med föregående år och det tredje kvartalet, som ett resultat av lanseringen av nya konkurrerande fri-TV-kanaler, samt att flera lokalt producerade program har genererat sämre tittarsiffror än förväntat under hösten. Det norska mediehuset genomför programinvesteringar och vårsäsongen kommer att innehålla ett antal väletablerade format som började lanseras från och med i januari.

Även den kombinerade kommersiella tittartidsandelen för det danska mediehuset minskade både jämfört med föregående år och det tredje kvartalet 2011, i huvudsak som en följd av lägre tittarnivåer för UEFA Champions League samt UEFA Europa League och under det allmänna valet 2011. Vårsäsongen i Danmark har också lanserats tidigare än förut, och innehåller en uppsättning nya säsonger av väletablerade framgångsrika format.

## Betal-TV Norden

### 8% försäljningstillväxt exklusive valutakurseffekter och rörelsemarginal på 20%

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter
Nettoomsättning	1.221	1.137	7%	7%	4.730	4.484	5%	8%
Rörelseresultat	246	208	18%		923	822	12%	
Rörelsemarginal	20%	18%			20%	18%		

Den nordiska betal-TV-verksamheten marknadsför och säljer Viasats betal-TV-paket och innehåller inom premiumsegmentet på Viasats satellit-TV-plattform, online-plattformen Viaplay samt tredjeparts IPTV- och kabel-TV-nätverk. Viasat distribuerar även 26 egna betal-TV-kanaler via ett antal tredjeparts betal-TV-nätverk. Försäljningen för den nordiska betal-TV-verksamheten ökade med 7% för kvartalet och 8% för de helåret exklusive valutakurseffekter.

(Tusental)	dec 2011	sep 2011	dec 2010
<b>Premiumabbonenter</b>	<b>1.058</b>	1.042	1.057
- varav satellit-TV-abbonenter	<b>638</b>	640	663
- varav abonnenter via tredjepartsnätverk	<b>421</b>	402	394
<b>Satellit-TV basabbonenter</b>	<b>38</b>	39	43
<b>Tilläggstjänster för satellit-TV-kunder</b>			
ViasatPlus	<b>188</b>	179	158
Hela huset-abbonemang	<b>250</b>	240	235
HDTV	<b>297</b>	276	210

Viasats adderade netto 16.000 nya premiumabbonenter under det fjärde kvartalet och basen av premiumabbonenter ökade även något under helåret. Detta återspeglade främst det ökade antalet abonnenter i tredjepartsnätverk i de tre skandinaviska länderna. Antalet abonnenter av Viasats tilläggstjänster fortsatte att öka både jämfört med föregående år och det tredje kvartalet 2011.

Den genomsnittliga årliga intäkten per satellit-TV-abbonent (ARPU) i premiumsegmentet ökade med 5% jämfört med föregående år till 4.791 (4.555) kronor, och var stabil jämfört med 4.751 kronor i det tredje kvartalet 2011. Ökningen återspeglar de tidigare introducerade prisökningarna och ökningen av andelen tilläggsprodukter och tjänster.

De sammanlagda rörelsekostnaderna för den nordiska betal-TV-verksamheten uppgick till 976 (929) Mkr i det fjärde kvartalet och 3.807 (3.662) Mkr för helåret, och ökade jämfört med föregående år exklusive valutakurseffekter för båda perioderna. Kostnadsökningarna återspeglar pågående investeringar i streamingtjänsten Viaplay, samt investeringar i premiuminnehåll inom sport.

Den internetbaserade betal-TV-tjänsten Viaplay stärktes ytterligare under kvartalet genom att ytterligare 9 nya play-kanaler adderades för de kunder som har tillgång till tjänsten genom sin digitalbox. Antalet Viaplay-abbonenter fortsätter att öka jämfört med föregående kvartal, i takt med att ytterligare innehåll och funktioner adderas till tjänsten.

Rörelseresultatet för Betal-TV Norden ökade därmed med 18% under kvartalet jämfört med föregående år och med 12% för helåret, med ökade rörelsemarginaler på 20% (18%) för de två perioderna.

Viasat tillkännagav den 2 januari 2012 att man uppmärksammar betal-TV-tjänstens 20-årsdag genom att lansera om varumärket för filmkanalerna TV1000 som Viasat Film i de nordiska länderna. Viasat kommer därför att den 1 mars 2012 lansera fyra nya Viasat Film HD kanaler inom premiumsegmentet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Därmed kommer Viasat att sända totalt 11 tematiska filmkanaler inom premiumsegmentet i regionen.

## Fri-TV Tillväxtmarknader

### 8% försäljningstillväxt exklusive valutakurseffekter och vinst för helåret

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter
Nettoomsättning	655	631	4%	7%	2.073	2.004	3%	8%
Rörelseresultat	67	56	19%		32	-43	-	
Rörelsemarginal	10%	9%			2%	-		

Verksamheterna inom Fri-TV Tillväxtmarknader omfattar totalt 20 fri-TV-kanaler i Baltikum, Tjeckien, Bulgarien, Ungern, Slovenien och Ghana. Koncernen håller för närvarande på att avveckla den förlustbringande slovenska verksamheten.

Segmentets sammanlagda försäljning exklusive valutakurseffekter ökade med 7% under kvartalet jämfört med föregående år och med 8% för helåret.

De sammanlagda rörelsekostnaderna ökade med 6% för det fjärde kvartalet och med 4% för helåret exklusive valutakurseffekter. Ökningen återspeglade fortsatta strategiska programinvesteringar för att driva koncernens tittartidsandelar.

Rörelseresultatet för Fri-TV Tillväxtmarknader ökade med 19% under det fjärde kvartalet och med 75 Mkr jämfört med resultatet för helåret 2010. De sammanlagda verksamheterna genererade därför en högre rörelsemarginal på 10% (9%) i kvartalet, och en rörelsemarginal på 2% för helåret.

### Baltikum, Tjeckien och Bulgarien

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter
Nettoomsättning	591	556	6%	9%	1.845	1.754	5%	9%
Rörelseresultat	79	75	5%		124	52	136%	
Rörelsemarginal	13%	13%			7%	3%		

Den sammanlagda försäljningen för koncernens fri-TV-verksamheter i Baltikum, Tjeckien och Bulgarien exklusive valutakurseffekter ökade med 9% för jämfört med fjärde kvartalet 2010 och för helåret 2011.

De sammanlagda rörelsekostnaderna för verksamheterna uppgick till 512 (481) Mkr under det fjärde kvartalet och 1.721 (1.702) Mkr för helåret, och ökade i båda perioderna jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för de sammanlagda verksamheterna ökade med 5% i det fjärde kvartalet, och mer än fördubblades för helåret, med rörelsemarginaler på 13% (13%) och 7% (3%) för de båda perioderna.



Kommersiella tittartidsandelar (%) (Målgrupp)	okt-dec 2011	jul-sep 2011	okt-dec 2010
Estland (TV3, 3+, TV6) (15-49)	42,6	42,2	42,2
Lettland (TV3, 3+, TV6) (15-49)	39,0	34,4	39,2
Litauen (TV3, TV6) (15-49)	46,3	45,7	43,6
Tjeckien (TV Prima, Prima COOL) (15-54)	30,0	28,5	25,9
Bulgarien (Nova TV, Diema, Diema Family, Kino Nova) (18-49)	27,7	28,0	27,2

Försäljningen för koncernens baltiska fri-TV-verksamheter ökade med 1% under kvartalet jämfört med föregående år exklusive valutakurseffekter, och med 8% för helåret. Den pan-baltiska tittartidsandelen i segmentet 15-49 år ökade till 43,4% (42,0%) i kvartalet jämfört med föregående år. Trots ökad konkurrens ökade tittartidsandelarna i samtliga länder som en följd av ökade programinvesteringar. Kanalen TV8, vars målgrupp är kvinnor 35+, lanserades i Litauen i början av fjärde kvartalet och uppnådde redan vid årets slut en kommersiell tittartidsandel på 1% i målgruppen 15-49. TV8 kommer att inkluderas i den totala kommersiella tittartidsandelen för Litauen från början av 2012.

En lokal version av CTC Medias kanal CTC lanserades i de baltiska länderna den 31 oktober 2011 på Viasats satellitplattform. Koncernens mediehus i Baltikum har börjat sälja reklam på den kanalen från och med början av 2012.

Försäljningen för koncernens tjeckiska verksamhet ökade med 22% jämfört med föregående år i kvartalet exklusive valutakurseffekter och med 20% för helåret, som en följd av fortsatt starka ökningarna i tittartids- och marknadsandelarna både jämfört med föregående år samt med det tredje kvartalet 2011. Ökningarna fortsatte att återspegla framgångsrika investeringar i program samt att den statligt ägda TV-kanalen CT1 upphörde med reklam i slutet av oktober 2011. Prima LOVE, som lanserades i mars 2011, har fortsatt att redovisa stigande tittartidsandelar i kärnmålgruppen.

Försäljningen för koncernens bulgariska verksamhet minskade med 11% i kvartalet jämfört med föregående år exklusive valutakurseffekter och minskade med 12% för helåret. Minskningen återspeglade den fortsatta utvecklingen på reklam-TV-marknaden och de låga priserna på marknaden. Utvecklingen av den sammanlagda tittartidsandelen för de fyra kanalerna återspeglade genomförda investeringar i lokalt innehåll.

Koncernens verksamhet i Ungern redovisade en minskad försäljning både under kvartalet och helåret som en följd av nedgången på TV-annonsmarknaden i landet. Koncernens kanal Viasat1 i Ghana rapporterade en påtaglig ökning i både tittartidsandelar och marknadsandelar i fjärde kvartalet, samt försäljningstillväxt exklusive valutakurseffekter både för kvartalet och för helåret.

## Betal-TV Tillväxtmarknader

### 13% försäljningstillväxt exklusive valutakurseffekter och vinst för helåret

Koncernen tillkännagav den 4 januari 2012 att den hade anpassat redovisningen av resultaten av sin ukrainska satellit-TV-verksamhet med den som tillämpas på dess andra betal-TV-verksamheter. Detta resulterar i en justering på -29 Mkr i nettoomsättning och på -18 Mkr i det ackumulerade rörelseresultatet (EBIT) för Betal-TV Tillväxtmarknader under fjärde kvartalet 2011. Anpassningen sker för att resultatet nu redovisas netto exklusive uppkopplingskostnader för abonnemang.

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter
Nettoomsättning	237	225	6%	6%	922	896	3%	13%
Rörelseresultat	7	29	-78%		49	112	-56%	
Rörelsemarginal	3%	13%			5%	12%		

Verksamheterna inom Betal-TV Tillväxtmarknader marknadsför och säljer betal-TV-paket för premiumsegmentet på de egna satellit-TV-plattformarna i Baltikum och Ukraina och på den till hälften ägda satellit-TV-plattformen Raduga TV i Ryssland. Viasat distribuerar även 19 av sina kanaler genom tredjeparts betal-TV-nätverk till abonnenter i 30 länder i Central- och Östeuropa, Afrika och USA.

Verksamheternas sammanlagda försäljning ökade med 6% exklusive valutakurseffekter under kvartalet och med 13% för helåret. Tillväxten drevs av fortsatt abonnentintag på de ukrainska, ryska, och baltiska plattformarna och tillväxt i antalet betal-TV-abonnemang i kombination med effekten av konsolideringen av resultaten för koncernens ägarandel om 50% i Raduga TV sedan februari 2010 och den fullständiga konsolideringen av Viasat Ukraina från början av juni 2010.

(Tusental)	dec 2011	sep 2011	dec 2010
Satellit-TV-abonnenter	532	460	430
Betal-TV-abonnemang	64.285	61.177	50.245

Viasats betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna adderade 102.000 nya abonnenter netto under 2011, och 72.000 abonnenter enbart i det fjärde kvartalet. Tillväxten återspeglade en accelererande ökning av abonnenter i Ukraina och Ryssland, samt tillväxt i baltiska abonnentbasen. Verksamheten för betal-TV-abonnemang adderade över 3 miljoner abonnemang i kvartalet och mer än 14 miljoner abonnemang jämfört med föregående år, främst som en följd av nytecknade kontrakt i Ryssland.

Rörelsekostnaderna för betal-TV-verksamheterna på tillväxtmarknaderna ökade till 231 (196) Mkr i kvartalet jämfört med föregående år och till 874 (784) Mkr för helåret. Rörelsekostnaderna ökade också jämfört med föregående år exklusive valutakurseffekter. Detta återspeglade lanseringen av tio nya Viasat-kanaler sedan början av 2010, pågående investeringar i koncernens plattformar i Ryssland och Ukraina, samt den ovan nämnda konsolideringen av 50% av Raduga TV och 100% av Viasat Ukraina. Den sammanlagda verksamheten redovisade därmed ett minskat rörelseresultat både för kvartalet och helåret, med rörelsemarginaler på 3% (13%) och 5% (12%) för de två perioderna.

## CTC Media

Koncernens andel i CTC Media uppgår till 38,1% och koncernen redovisar sin resultatandel i företaget med ett kvartals fördröjning på grund av att CTC Medias resultat offentliggörs efter MTGs resultat. MTG räknar om resultatandelen i företaget från amerikanska dollar till svenska kronor enligt den genomsnittliga växelkursen för MTGs aktuella rapportperiod.

CTC Medias redovisade resultat (miljoner amerikanska dollar)	jul-sep 2011	jul-sep 2010	Förändring	okt 2010 - sep 2011	okt 2009 - sep 2010	Förändring
Försäljning	160	125	27%	752	559	34%
Rörelseresultat	27	37	-29%	225	143	57%
Resultat före skatt	30	38	-22%	238	152	56%

MTGs andel i CTC Medias resultat (Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring
Andelar från intressebolag	110	97	14%	602	405	49%
Erhållen utdelning	174	131	-	319	216	48%
<i>MTGs intresseandel</i>	<b>38,1%</b>	38,3%		<b>38,1%</b>	38,3%	

CTC Media kommer att tillkännage sitt resultat för fjärde kvartalet och helåret 2011 den 28 februari 2012. För ytterligare information om CTC Media, besök [www.ctcmedia.ru](http://www.ctcmedia.ru).

CTC Medias resultat för det tredje kvartalet 2011 inkluderade 16,8 miljoner amerikanska dollar i icke kassapåverkande nedskrivningskostnader. Totalt 1,5 miljoner amerikanska dollar av dessa påverkade MTGs resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2011, och redovisades inom MTGs andelar från intressebolag. MTGs totala andel i CTC Medias resultat uppgick därmed till 110 Mkr i kvartalet och 602 Mkr för helåret.

## Övriga Verksamheter

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter	jan-dec 2011	jan-dec 2010	Förändring	Förändring exkl. valutakurs effekter
Nettoomsättning	450	455	-1%	-1%	1.675	1.804	-7%	-5%
Rörelseresultat	31	52	-40%		109	168	-35%	
<i>Rörelsemarginal</i>	<b>7%</b>	12%			<b>7%</b>	10%		
Resultatandelar från intressebolag	1	1	-35%		5	6	-20%	
Totalt rörelseresultat	32	53	-40%		114	175	-35%	

Segmentet Övriga Verksamheter omfattar främst koncernens verksamheter inom Radio, Bet24 och Modern Studios. Koncernens verksamheter inom radio består av de ledande nationella kommersiella nätverken i Sverige och Norge, samt nationella och lokala stationer i Baltikum. Modern Studios omfattar koncernens produktionsverksamheter i Europa och Afrika.

Den sammanlagda försäljningen för verksamheterna exklusive valutakurseffekter minskade med 1% jämfört med samma kvartal föregående år och med 5% för helåret. Detta återspeglade minskad försäljning från Bet24. Försäljningen för koncernens svenska och norska verksamheter inom radio var stabil under det fjärde kvartalet och ökade för helåret 2011.

De sammanlagda rörelsekostnaderna i fjärde kvartalet ökade jämfört med föregående år till 418 (404) Mkr, men var lägre sett till helåret 1.566 (1.636) Mkr. Rörelsemarginalerna för verksamhetsområdet minskade till 7% (12%) respektive 7% (10%) för de två perioderna.

## Finansiell ställning

### Kassaflöde

Koncernens kassaflöde före förändringar i rörelsekapital uppgick under det fjärde kvartalet till 519 (578) Mkr, och till 1.853 (1.810) Mkr för helåret vilket inkluderade de erhållna utdelningarna från CTC Media om 174 (131) Mkr i det fjärde kvartalet och 319 (216) Mkr för helåret. Koncernen redovisade en positiv förändring i rörelsekapital på 588 (431) Mkr under kvartalet, och till -56 (-277) Mkr för helåret. Koncernen redovisade därmed ett kassaflöde från rörelsen på 1.107 Mkr under kvartalet, jämfört med nettokassaflöde från rörelsen på 1.009 Mkr under samma period 2010. Koncernens kassaflöde från rörelsen uppgick till 1.797 (1.533) Mkr för helåret.

Koncernen genomförde inga investeringar i bolag under 2011, jämfört med investeringar på 275 Mkr under 2010, vilket i huvudsak innefattade förvärven av aktier i Raduga TV samt Viasat Ukraina. Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 34 (38) Mkr för kvartalet och 120 (157) Mkr för helåret, vilket motsvarade mindre än 1% av periodens nettoomsättning för båda perioderna.

Kassaflödet från finansiella aktiviteter uppgick till -966 (-660) Mkr för det fjärde kvartalet och inkluderade en nettominskning av upplåning på 899 (819) Mkr. Kassaflöde från finansiella aktiviteter uppgick till -1.737 (-897) Mkr för helåret, och inkluderar utbetalningen av utdelning om 498 (363) Mkr till MTGs aktieägare under det andra kvartalet, samt en nettominskning av koncernens lån på 1.188 (766) Mkr. Kassaflödet från finansiella aktiviteter under 2010 inkluderade de 182 Mkr som mottogs av koncernen som ett resultat av inlösen av optioner under året. Utdelningen av CDON Group påverkade kassaflödet med -88 Mkr. Totalt 1.542 (2.700) Mkr av koncernens revolverande kreditfacilitet på 6.500 Mkr hade nyttjats vid periodens slut, jämfört med 2.417 Mkr i slutet av det tredje kvartalet 2011.

Förändringen i likvida medel uppgick därmed till 112 (2) Mkr under kvartalet och -55 (-135) Mkr för helåret. Koncernens likvida medel uppgick till 470 (500) Mkr i slutet av kvartalet, jämfört med 317 Mkr den 30 september 2011.

### Nettoskuld

Koncernens nettoskuld, vilken definieras som räntebärande skulder med avdrag för kassa och bank samt räntebärande tillgångar, uppgick till 797 (2.026) Mkr i slutet av perioden, vilket kan jämföras med 1.861 Mkr den 30 september 2011. Nettoskulden i relation till rullande 12 månaders EBITDA minskade därmed till 0,3 (0,8) gånger jämfört med 0,7 gånger vid slutet av tredje kvartalet 2011.

### Likvida medel

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade kreditfaciliteter och checkräkningskrediter uppgick till 5.528 (4.400) Mkr vid periodens slut, jämfört med 4.499 Mkr i slutet av det tredje kvartalet 2011.

### Innehav i noterade bolag

Det bokförda värdet på koncernens innehav av 38,1% av aktierna i CTC Media uppgick till 1.878 (1.785) Mkr vid periodens slut, vilket kunde jämföras med att marknadsvärdet på aktierna uppgick till 3.618 Mkr (526 miljoner amerikanska dollar) vid stängning av det fjärde kvartalet.

### Eget kapital

Koncernen redovisade omräkningsdifferenser i eget kapital om -479 (-83) Mkr för kvartalet och -139 (-818) Mkr för helåret. Koncernen valutasäkrar inte omräkningsexponeringen i eget kapital. Koncernen redovisade ett totalt eget kapital om 4.350 (6.239) Mkr vid periodens slut, jämfört med 7.391 Mkr i slutet av det tredje kvartalet 2011.

### Aktier

Koncernens viktade genomsnittliga antal utestående aktier uppgick till 66.403.237 (66.261.417) under det fjärde kvartalet och 66.383.647 (66.024.365) under 2011. Koncernens totala antal utestående aktier var oförändrat 66.403.237 vid kvartalets slut, exklusive de 865.000 C-aktier samt 378.887 B-aktier som innehas av MTG.

Antal aktier, emissioner och övriga förändringar	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totalt
<b>Antal utställda aktier per den 1 januari 2011</b>	<b>6.636.813</b>	<b>59.705.311</b>	<b>1.065.000</b>	<b>67.407.124</b>
Konvertering av A-aktier till B-aktier, februari 2011	-225.961	225.961		
Konvertering av C-aktier till B-aktier		440.000	-440.000	
Nyemission LTIP 2011			240.000	240.000
Konvertering av A-aktier till B-aktier, augusti 2011	-531.921	531.921		
<i>Förändring i antalet aktier 2011</i>	<i>-757.882</i>	<i>1.197.882</i>	<i>-200.000</i>	<i>240.000</i>
<b>Totalt antal utställda aktier per den 31 december 2011</b>	<b>5.878.931</b>	<b>60.903.193</b>	<b>865.000</b>	<b>67.647.124</b>

De emitterade C-aktierna återköptes omedelbart. 2008 års incitamentsprogram löstes in i april 2011 och optionerna förföll i juni 2011.

## Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående som förekommit under perioden är till karaktär och belopp desamma som de transaktioner som beskrivs i årsredovisningen för 2010.

## Moderbolaget

Koncernens moderbolag, Modern Times Group MTG AB, ansvarar för koncernövergripande ledning, administration och finansiering.

(Mkr)	okt-dec 2011	okt-dec 2010	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nettoförsäljning	10	10	38	41
Finansnetto	-80	176	769	387
Resultat före skatt	-137	116	562	212

Finansnettot inkluderade för helåret totalt 400 (73) Mkr i utdelningar från dotterbolag, samt -206 (-156) Mkr i lämnade koncernbidrag i kvartalet och för helåret. Inga utdelningar mottogs i det fjärde kvartalet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 96 (136) Mkr vid periodens slut, jämfört med

116 Mkr den 30 september 2011. Av totalt 6.600 Mkr i tillgängliga kreditfaciliteter, inklusive 100 Mkr i checkräkningskrediter, var 5,058 (3.900) Mkr outnyttjade vid periodens slut.

## Risker och osäkerheter

Påtagliga risker och osäkerhetsfaktorer existerar för koncernen och dess moderbolag, och dessa inkluderar för det kommande året rådande ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar på vissa marknader och påverkan av krisen i Euroområdet i synnerhet; kommersiell risk i samband med expansionen till nya territorier; politisk och regleringsmässig risk kopplad till förändringar i regler och lagar i de olika länder där bolaget har verksamheter; exponering mot valutakursförändringar, i synnerhet gällande den amerikanska dollarn och euron; samt framväxt av ny teknik och konkurrenter. Dessa risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i årsredovisningen för 2010, som också finns tillgänglig på koncernens hemsida [www.mtg.se](http://www.mtg.se).

## Övrig information

Denna rapport för koncernen har upprättats genom tillämpning av reglerna i IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel "Delårsrapport". Koncernens och moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och med samma beräkningsmetoder som för årsredovisningen 2010 med följande undantag för moderbolaget. Moderbolaget har ändrat redovisningsprincipen för koncernbidrag som följd av att Rådet för finansiell rapportering har dragit tillbaka UFR 2. Koncernbidrag redovisas därför som en finansiell post i resultaträkningen. Jämförelseåret har ändrats i enlighet med detta.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

### **Modern Times Group MTG AB årsstämma 2012**

Årsstämman 2012 kommer att hållas den 8 maj 2012 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till [agm@mtg.se](mailto:agm@mtg.se), eller till Bolagssekreteraren, Modern Times Group MTG AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige, senast sju veckor före årsstämman, för att ärendet ska kunna inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Styrelsen kommer att föreslå för årsstämman att en ökad ordinarie utdelning om SEK 9,00 (7,50) per aktie utbetalas till aktieägare på avstämningsdagen. Den totala planerade utdelningen uppgår till cirka 600 Mkr, baserat på det maximala potentiella antalet utestående ordinarie aktier. Styrelsen kommer att föreslå att resten av koncernens balanserade vinstmedel per den 31 december 2011 skall föras över till räkenskaperna för 2012.

Styrelsen har även antagit en utdelningspolicy, där minst 30 procent av nettoresultatet per år från kvarvarande verksamheter kommer att delas ut till aktieägarna i form av en årlig ordinarie utdelning. MTG är ett av Europas snabbast växande TV-bolag och behöver upprätthålla en god finansiell position för att ta tillvara på möjligheter när dessa uppstår. Bolaget anser dock även att aktieägare på ett direkt och konsekvent sätt bör kunna dra nytta av bolagets starka förmåga att generera kassaflöden.

## Valberedning inför årsstämman 2012

---

I enlighet med beslut vid årsstämman 2011 har en valberedning bestående av större aktieägare i MTG bildats. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Investment AB Kinnevik, Thomas Ehlin som företrädare för Nordea fonder, Johan Ståhl som företrädare för Lannebo Fonder och Kerstin Stenberg som företrädare för Swedbank Robur fonder.

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende ledamöter till Modern Times Group MTG ABs styrelse kan inkomma med skriftligt förslag till [agm@mtg.se](mailto:agm@mtg.se) eller till Bolagssekreteraren, Modern Times Group MTG AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige.

## Årsredovisningen för 2011

---

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på [www.mtg.se](http://www.mtg.se) och på koncernens huvudkontor på Skeppsbron 18, Stockholm, från slutet av första veckan i april 2012.

## Resultat för det första kvartalet 2012

---

MTGs finansiella resultat för det första kvartalet 2012 offentliggörs den 19 april 2012.

## Telefonkonferens

---

Företaget inbjuder till en telefonkonferens idag klockan 15.00 lokal tid Stockholm, 14.00 lokal tid London och 09.00 lokal tid New York. Använd följande nummer för att delta i telefonkonferensen:

Sverige: +46 (0)8 5876 9445  
Internationellt: +44 (0)20 7136 2051  
USA: +1 646 254 3367  
Koden för telekonferensen är: 6818049

För att lyssna på telefonkonferensen, vänligen gå in på [www.mtg.se](http://www.mtg.se).

För ytterligare information, besök [www.mtg.se](http://www.mtg.se) eller kontakta:

Hans-Holger Albrecht, VD och koncernchef  
Mathias Hermansson, finanschef  
Tel: +46 (0) 8 562 000 50

Matthew Hooper, Kommunikationschef  
Tel: +44 (0) 7768 440 414  
E-post: [investor.relations@mtg.se](mailto:investor.relations@mtg.se) / [press@mtg.se](mailto:press@mtg.se)

---

London den 9 februari 2012

Hans-Holger Albrecht, VD och koncernchef

Modern Times Group MTG AB  
Skeppsbron 18  
Box 2094  
103 13 Stockholm  
Organisationsnummer: 556309-9158

*Modern Times Group är ett internationellt mediebolag med den största geografiska spridningen av TV-verksamhet i Europa. MTGs Viasat Broadcasting driver 29 fri-TV-kanaler i elva länder, och 38 betal-TV-kanaler i 34 länder. Betal-TV-kanalerna distribueras på Viasats egna satellit-TV-plattform i nio länder, samt via tredjeparts TV-nätverk (inklusive kabel- satellit och IPTV-nätverk), samt över öppna internet. MTG är även den största aktieägaren i Rysslands ledande oberoende TV-bolag (CTC Media – Nasdaq: CTCM).*

*Modern Times Group är ett tillväxtföretag och redovisade en försäljning på 13,5 miljarder kronor, samt ett rörelseresultat på 2,5 miljarder kronor exklusive engångseffekter för helåret 2011. MTGs A och B-aktier handlas på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista under symbolerna MTGA och MTGB.*

*Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Modern Times Group MTG AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 februari 2012 klockan 13.00 CET.*



RESULTA TRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (Mkr)	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>				
Nettoomsättning	3.711	3.618	13.473	13.101
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2.166	-2.128	-8.039	-7.902
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.545</b>	<b>1.490</b>	<b>5.434</b>	<b>5.199</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-963	-813	-3.376	-3.161
Övriga rörelseintäkter och -kostnader, netto	-31	-24	-125	-97
Resultat från andelar i intresseföretag	114	93	611	413
Nedskrivningar och övriga engångskostnader	-3.182	-	-3.182	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2.517</b>	<b>746</b>	<b>-637</b>	<b>2.355</b>
Räntekostnader netto	-12	-22	-59	-115
Övrigt finansnetto	10	16	-30	81
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2.519</b>	<b>741</b>	<b>-727</b>	<b>2.321</b>
Skatt	-46	-107	-561	-571
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>-2.564</b>	<b>634</b>	<b>-1.289</b>	<b>1.750</b>
<b>AVVECKLAD VERKSAMHET</b>				
Nettovinst från utdelningen av CDON Group	-	1.717	-	1.717
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-	7	-	73
<b>Periodens resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>1.724</b>	<b>-</b>	<b>1.790</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.564</b>	<b>2.359</b>	<b>-1.289</b>	<b>3.541</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-2.581	2.347	-1.327	3.522
Innehav utan bestämmande inflytande	17	11	38	19
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.564</b>	<b>2.359</b>	<b>-1.289</b>	<b>3.541</b>
Resultat per aktie före utspädning (kr) kvarvarande verksamheter	-38,87	9,40	-19,98	26,22
Resultat per aktie efter utspädning (kr) kvarvarande verksamheter	-38,88	9,31	-20,02	26,07
Totalt resultat per aktie före utspädning (kr)	-38,87	35,43	-19,98	53,34
Totalt resultat per aktie efter utspädning (kr)	-38,88	35,19	-20,02	53,03
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (Mkr)</b>	<b>2011 okt-dec</b>	<b>2010 okt-dec</b>	<b>2011 jan-dec</b>	<b>2010 jan-dec</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.564</b>	<b>2.359</b>	<b>-1.289</b>	<b>3.541</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Årets omräkningsdifferenser	-479	-83	-139	-818
Kassaflödessäkringar	-6	2	21	9
Finansiella tillgångar som kan säljas	-2	1	-10	2
Övrigt totalresultat hänförligt till andelar i intresseföretag	8	17	73	69
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-480</b>	<b>-63</b>	<b>-55</b>	<b>-737</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-3.044</b>	<b>2.296</b>	<b>-1.344</b>	<b>2.803</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-3.049	2.291	-1.370	2.810
Innehav utan bestämmande inflytande	5	5	26	-7
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-3.044</b>	<b>2.296</b>	<b>-1.344</b>	<b>2.803</b>
Utestående aktier vid periodens slut	66.403.237	66.342.124	66.403.237	66.342.124
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.403.237	66.261.417	66.383.647	66.024.365
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	66.403.237	66.639.550	66.383.647	66.377.452

<b>RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING</b>		
<b>KONCERNEN I SAMMANDRAG (Mkr)</b>		
	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	2.447	4.928
Övriga immateriella tillgångar	581	1.182
Maskiner och inventarier	267	297
Aktier och andelar	1.993	1.894
Övriga finansiella tillgångar	324	346
	<b>5.612</b>	<b>8.648</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	1.591	1.684
Kortfristiga fordringar	3.608	3.170
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	470	500
	<b>5.668</b>	<b>5.354</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11.281</b>	<b>14.002</b>
<b>Eget kapital</b>		
Eget kapital	4.128	5.986
Innehav utan bestämmande inflytande	222	253
	<b>4.350</b>	<b>6.239</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	1.524	2.683
Avsättningar	583	569
Ej räntebärande skulder	60	59
	<b>2.168</b>	<b>3.311</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	50	83
Ej räntebärande skulder	4.713	4.370
	<b>4.763</b>	<b>4.452</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11.281</b>	<b>14.002</b>

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN I SAMMANDRAG (Mkr)		2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten		519	578	1.853	1.810
Förändringar i rörelsekapitalet		588	431	-56	-277
<b>Kassaflöde från rörelsen kvarvarande verksamheter</b>		<b>1.107</b>	<b>1.009</b>	<b>1.797</b>	<b>1.533</b>
Erhållet vid försäljning av aktier i dotterbolag och intressebolag		5	-	5	-
Förvärv av dotterbolag och intressebolag		-	-12	-	-275
Investeringar i andra anläggningstillgångar		-34	-38	-120	-157
Övrigt kassaflöde från investeringsaktiviteter		-	-250	-	-250
<b>Kassaflöde använt i investeringsaktiviteter kvarvarande verksamheter</b>		<b>-29</b>	<b>-300</b>	<b>-115</b>	<b>-683</b>
Nettoförändring lån		-899	-819	-1.188	-766
Utdelning till aktieägare		-	-	-498	-363
Övrigt kassaflöde från/till finansiella aktiviteter		-67	159	-51	232
<b>Kassaflöde använt i finansieringsaktiviteter kvarvarande verksamheter</b>		<b>-966</b>	<b>-660</b>	<b>-1.737</b>	<b>-897</b>
<b>Kassaflöde från avvecklade verksamheter, CDON Group</b>		<b>-</b>	<b>-46</b>	<b>-</b>	<b>-88</b>
<b>Periodens förändring av kassa och bank</b>		<b>112</b>	<b>2</b>	<b>-55</b>	<b>-135</b>
Kassa, bank och kortfristiga placeringar vid periodens början		317	531	500	737
Omräkningsdifferens likvida medel		41	-34	25	-102
Kassa, bank och kortfristiga placeringar vid periodens slut		470	500	470	500

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (Mkr)		2011-12-31	2010-12-31
<b>Ingående balans</b>		<b>6.239</b>	<b>5.680</b>
Årets resultat		-1.289	3.541
Övrigt totalresultat för året		-55	-737
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-1.344</b>	<b>2.803</b>
Effekter av personaloptionsprogram		10	17
Nyemission vid utnyttjande av personaloptioner		-	182
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	0
Utdelning till aktieägare		-498	-363
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-57	-39
Utdelning CDON Group		-	-2.042
<b>Utgående balans</b>		<b>4.350</b>	<b>6.239</b>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)		2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning		10	10	38	41
<b>Bruttoresultat</b>		<b>10</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>41</b>
Administrationskostnader		-66	-70	-245	-217
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-57</b>	<b>-60</b>	<b>-207</b>	<b>-175</b>
Övrigt finansnetto		-80	176	769	387
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-137</b>	<b>116</b>	<b>562</b>	<b>212</b>
Skatt		32	-13	-47	-38
<b>Periodens resultat</b>		<b>-105</b>	<b>103</b>	<b>515</b>	<b>173</b>

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG (Mkr)		2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>		<b>-105</b>	<b>103</b>	<b>515</b>	<b>173</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Finansiella tillgångar som kan säljas		-2	1	-10	2
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-107</b>	<b>104</b>	<b>505</b>	<b>175</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)		2011-12-31	2010-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar		3.676	3.676
Övriga finansiella tillgångar		12.608	12.567
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>16.285</b>	<b>16.243</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar		884	587
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		96	136
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17.264</b>	<b>16.966</b>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital		338	337
Fritt eget kapital		8.501	8.490
		8.840	8.827
<b>Långfristiga skulder</b>			
Andra räntebärande skulder		4.208	2.667
Avsättningar		6	10
Ej räntebärande skulder		60	49
		4.275	2.727
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Andra räntebärande skulder		3.284	4.721
Ej räntebärande skulder		865	691
		4.150	5.412
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>17.264</b>	<b>16.966</b>

NETTOOMSÄTTNING RÖRELSESEGMENT (Mkr)	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Helår 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Helår 2011
<b>Fri-TV Skandinavien</b>	980,0	1.116,4	922,1	1.228,9	<b>4.247,4</b>	1.023,1	1.146,2	<b>983,9</b>	<b>1.240,1</b>	<b>4.393,3</b>
<b>Betal-TV Norden</b>	1.091,7	1.115,4	1.140,2	1.136,6	<b>4.483,9</b>	1.139,1	1.186,1	<b>1.183,6</b>	<b>1.221,1</b>	<b>4.730,0</b>
<b>Fri-TV Tillväxtmarknader</b> - Varav Baltikum, Tjeckien & Bulgarien	433,2 378,0	582,4 510,0	357,1 309,8	631,5 556,0	<b>2.004,2</b> 1.754,0	419,8 370,5	598,2 530,9	<b>399,9</b> <b>352,1</b>	<b>655,3</b> <b>591,5</b>	<b>2.073,3</b> <b>1.845,0</b>
<b>Betal-TV Tillväxtmarknader</b>	218,1	224,5	228,5	224,9	<b>896,0</b>	214,7	230,1	<b>240,3</b>	<b>237,3</b>	<b>922,4</b>
<i>Viasat Broadcasting centrala verksamheter &amp; elimineringar</i>	-49,1	-38,6	-33,9	-40,9	<b>-162,6</b>	-43,0	-37,8	<b>-47,2</b>	<b>-44,6</b>	<b>-172,6</b>
<b>Summa Viasat Broadcasting</b>	<b>2.673,8</b>	<b>3.000,1</b>	<b>2.614,0</b>	<b>3.180,9</b>	<b>11.468,9</b>	<b>2.753,8</b>	<b>3.122,8</b>	<b>2.760,5</b>	<b>3.309,2</b>	<b>11.946,3</b>
<b>Övriga Verksamheter</b>	410,1	482,3	456,5	455,2	<b>1.804,0</b>	400,2	452,2	<b>372,5</b>	<b>449,6</b>	<b>1.674,5</b>
<b>Totalt operativa verksamheter</b>	<b>3.083,9</b>	<b>3.482,4</b>	<b>3.070,5</b>	<b>3.636,1</b>	<b>13.272,9</b>	<b>3.154,0</b>	<b>3.575,0</b>	<b>3.133,0</b>	<b>3.758,9</b>	<b>13.620,9</b>
Koncernens centrala verksamheter	46,5	46,7	46,2	51,7	<b>191,2</b>	47,3	45,4	<b>45,6</b>	<b>47,5</b>	<b>185,8</b>
Elimineringar	-76,3	-116,4	-99,9	-70,3	<b>-363,0</b>	-76,4	-89,1	<b>-72,9</b>	<b>-95,1</b>	<b>-333,6</b>
<b>SUMMA KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>	<b>3.054,1</b>	<b>3.412,6</b>	<b>3.016,8</b>	<b>3.617,5</b>	<b>13.101,1</b>	<b>3.124,8</b>	<b>3.531,3</b>	<b>3.105,7</b>	<b>3.711,3</b>	<b>13.473,1</b>

RÖRELSERESULTAT RÖRELSESEGMENT (Mkr)	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Helår 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Helår 2011
<b>Fri-TV Skandinavien</b>	215,6	297,4	219,3	350,0	<b>1.082,2</b>	260,3	319,2	<b>215,7</b>	<b>282,0</b>	<b>1.077,3</b>
<b>Betal-TV Norden</b>	191,3	221,5	201,2	207,8	<b>821,8</b>	214,8	228,1	<b>234,5</b>	<b>245,6</b>	<b>923,0</b>
<b>Fri-TV Tillväxtmarknader</b> - Varav Baltikum, Tjeckien & Bulgarien	-66,0 -37,0	41,8 63,4	-75,3 -48,9	56,1 74,9	<b>-43,4</b> 52,4	-31,2 -2,6	72,5 95,5	<b>-76,2</b> <b>-48,0</b>	<b>67,0</b> <b>79,0</b>	<b>32,1</b> <b>123,9</b>
<b>Betal-TV Tillväxtmarknader</b>	40,1	36,4	5,9	29,4	<b>111,7</b>	7,4	21,5	<b>13,3</b>	<b>6,6</b>	<b>48,7</b>
<b>Intressebolaget CTC Media</b>	104,9	114,6	89,1	96,6	<b>405,1</b>	253,0	86,5	<b>152,7</b>	<b>109,9</b>	<b>602,1</b>
<i>Viasat Broadcasting centrala verksamheter</i>	15,6	4,6	-3,7	2,1	<b>18,5</b>	12,5	-0,3	<b>0,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>7,0</b>
<b>Summa Viasat Broadcasting</b>	<b>501,4</b>	<b>716,2</b>	<b>436,4</b>	<b>742,0</b>	<b>2.396,1</b>	<b>716,8</b>	<b>727,5</b>	<b>540,5</b>	<b>705,3</b>	<b>2.690,1</b>
<b>Övriga Verksamheter</b>	24,8	47,6	49,7	52,5	<b>174,6</b>	20,0	44,3	<b>17,9</b>	<b>31,8</b>	<b>114,0</b>
<b>Totalt operativa verksamheter</b>	<b>526,2</b>	<b>763,8</b>	<b>486,1</b>	<b>794,5</b>	<b>2.570,7</b>	<b>736,8</b>	<b>771,9</b>	<b>558,5</b>	<b>737,0</b>	<b>2.804,2</b>
Koncernens centrala verksamheter & elimineringar	-42,8	-65,7	-59,0	-48,4	<b>-215,9</b>	-52,4	-91,2	<b>-44,3</b>	<b>-71,9</b>	<b>-259,9</b>
<b>SUMMA KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>	<b>483,4</b>	<b>698,1</b>	<b>427,1</b>	<b>746,1</b>	<b>2.354,8</b>	<b>684,4</b>	<b>680,7</b>	<b>514,2</b>	<b>665,1</b>	<b>2.544,3</b>
Poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-	-	-	-202,9	-202,9
Nedskrivning immateriella tillgångar Bulgarien	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.978,8	-2.978,8
<b>SUMMA KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>	<b>483,4</b>	<b>698,1</b>	<b>427,1</b>	<b>746,1</b>	<b>2.354,8</b>	<b>684,4</b>	<b>680,7</b>	<b>514,2</b>	<b>-2.516,6</b>	<b>-637,4</b>

KONCERNENS RÖRELSESEGMENT ISAMMANDRAG FÖRSÄLJNING (Mkr)	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
<b>Intäkter från externa kunder</b>				
Viasat Broadcasting	3.303	3.186	11.932	11.446
Övriga Verksamheter	404	424	1.519	1.640
Moderbolaget och holdingbolag	4	7	22	15
<b>Totalt</b>	<b>3.711</b>	<b>3.617</b>	<b>13.473</b>	<b>13.101</b>
<b>Intäkter från andra segment</b>				
Viasat Broadcasting	6	-5	15	23
Övriga Verksamheter	46	31	155	164
Moderbolaget och holdingbolag	43	44	163	176
<b>Totalt</b>	<b>95</b>	<b>70</b>	<b>334</b>	<b>363</b>

NYCKELTAL	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	HELÅR 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	HELÅR 2011
<b>KONCERNEN</b>										
Försäljningstillväxt (%) *	3,6	5,4	8,6	4,5	5,4	2,3	3,5	2,9	2,6	2,8
Förändring i rörelsekostnader (%) *	0,5	2,0	4,5	2,7	2,4	0,6	3,7	2,5	6,6	3,4
Rörelsemarginal (%) *	12,3	16,9	11,2	18,0	14,8	13,8	16,7	11,5	14,8	14,3
Försäljningstillväxt exklusive valutakursförändringar (%) **	8,7	11,3	14,5	11,7	11,5	9,7	8,5	4,1	3,3	6,3
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	19	22	24	25		27	27	28	29	
Avkastning på eget kapital (%)	20	23	27	30		32	30	28	30	
Soliditet (%)	39	39	38	44		47	47	49	39	
Likvida medel (inkl. outnyttjade kreditfaciliteter) (Mkr)	3.770	3.464	3.631	4.400		4.568	4.682	4.499	5.528	
Nettoskuld (Mkr)	2.847	3.185	3.031	2.026		1.863	1.716	1.861	797	
Abonnentinformation (tusental)										
Totala digitala abonnenter	1.400	1.427	1.469	1.539		1.539	1.526	1.542	1.628	
Totala premiumabbonenter	1.356	1.382	1.423	1.497		1.497	1.486	1.502	1.590	
<b>FRI-TV SKANDINAVIEN</b>										
Försäljningstillväxt (%)	10,6	13,5	16,7	6,0	11,2	4,4	2,7	6,7	0,9	3,4
Förändring i rörelsekostnader (%)	11,9	6,7	4,8	0,1	5,5	-0,2	1,0	9,3	9,0	4,8
Rörelsemarginal (%)	22,0	26,6	23,8	28,5	25,5	25,4	27,8	21,9	22,7	24,5
Försäljningstillväxt exklusive valutakursförändringar (%) **	14,7	18,2	22,0	12,0	16,3	10,9	6,7	7,2	1,1	6,2
Kommersiell tittartidsandel (15-49) (%)										
Sverige (TV3, TV6, TV8, TV10/ZTV)	36,1	37,2	38,8	35,2	36,8	33,8	37,6	38,4	34,0	35,8
Norge (TV3, Viasat4)	25,8	28,3	29,1	23,1	26,4	22,9	24,8	22,0	20,1	22,4
Danmark (TV3, TV3+, TV3 PULS)	24,2	24,1	24,8	24,7	24,5	25,4	25,7	23,1	22,2	24,1
Penetration (%)										
TV3 Sverige	86	87	87	87		88	87	87	88	
TV6 Sverige	87	87	87	88		87	86	86	88	
TV8 Sverige	66	66	66	66		67	65	65	66	
TV10 Sverige			36	40		44	46	46	47	
TV3 Norge	91	91	91	92		92	92	92	92	
Viasat4 Norge	69	71	74	75		75	75	75	75	
TV3 Danmark	69	70	70	69		69	69	69	67	
TV3+ Danmark	64	63	63	62		63	61	61	60	
TV3 PULS Danmark	51	48	48	45		47	47	47	44	
<b>BETAL-TV NORDEN</b>										
Försäljningstillväxt (%)	2,1	3,8	4,5	4,0	3,6	4,3	6,3	3,8	7,4	5,5
Förändring i rörelsekostnader (%)	0,7	-0,1	3,1	3,0	1,7	2,7	7,2	1,1	5,0	4,0
Rörelsemarginal (%)	17,5	19,9	17,6	18,3	18,3	18,9	19,2	19,8	20,1	19,5
Försäljningstillväxt exklusive valutakursförändringar (%) **	5,9	8,4	8,9	10,0	8,3	10,3	10,2	4,5	7,3	8,0
Abonnentinformation (tusental)										
Premium abonnenter	1.013	1.025	1.041	1.057		1.048	1.048	1.042	1.058	
- av vilka, satellit-TV-abbonenter	670	666	666	663		653	645	640	638	
- av vilka, tredjepartsnätverk	343	359	375	394		394	403	402	421	
Bas satellit-TV-abbonenter	44	45	46	43		42	40	39	38	
Premium satellit-TV ARPU (kronor)	4.356	4.446	4.472	4.555		4.445	4.594	4.751	4.791	
<b>FRI-TV TILLVÄXTMARKNADER</b>										
Försäljningstillväxt (%)	-6,7	-4,9	-2,8	-3,1	-4,4	-3,1	2,7	12,0	3,8	3,4
Förändring i rörelsekostnader (%)	-7,3	-6,8	-7,8	-2,8	-6,0	-9,7	-2,8	10,1	2,3	-0,3
Rörelsemarginal (%)	-	7,2	-	8,9	-	-	12,2	-	10,2	1,5
Försäljningstillväxt exklusive valutakursförändringar (%) **	-0,9	3,6	7,7	6,3	4,2	5,9	7,9	12,1	7,3	8,0
Kommersiell tittartidsandel (%)										
Estland (15-49)	42,8	42,2	40,0	42,2	41,9	40,7	42,6	42,2	42,6	42,0
Lettland (15-49)	34,8	40,3	38,4	39,2	38,1	36,7	38,3	34,4	39,0	37,2
Litauen (15-49)	39,5	37,8	41,8	43,6	40,7	42,2	42,1	45,7	46,3	44,0
Tjeckien (15-54)	20,1	22,3	25,9	25,9	23,4	25,5	25,8	28,5	30,0	27,7
Bulgarien (18-49)	29,3	27,9	28,2	27,2	28,2	28,3	28,2	28,0	27,7	28,1
Ungern (18-49)	7,9	7,1	7,8	7,4	7,5	7,9	7,5	8,2	8,9	8,1
Slovenien (18-49)	9,7	10,3	11,1	9,8	10,1	10,2	10,2	11,0	10,3	10,4
<b>BETAL-TV TILLVÄXTMARKNADER</b>										
Försäljningstillväxt (%)	-0,9	2,7	8,4	-0,2	2,4	-1,5	2,5	5,2	5,5	2,9
Förändring i rörelsekostnader (%)	-0,9	2,0	24,4	19,2	10,9	16,5	10,8	2,0	18,0	11,4
Rörelsemarginal (%)	18,4	16,2	2,6	13,1	12,5	3,4	9,3	5,5	2,8	5,3
Försäljningstillväxt exklusive valutakursförändringar (%) **	13,2	12,1	15,5	8,9	12,4	11,5	18,6	14,3	6,2	12,7
Abonnentinformation (tusental)										
Satellit-TV-abbonenter <sup>1</sup>	334	349	372	430		438	438	460	532	
Betal-TV-abbonemang	44.335	45.467	46.629	50.245		58.197	61.105	61.177	64.285	
<b>INTRSESSEBOLAG CTC MEDIA</b>										
Tittartidsandel										
CTC Ryssland (6-54)	12,6	11,5	11,6	11,6	11,9	11,2	11,1	9,9	10,6	10,7
Domashny Ryssland (kvinnor 25-60)	3,0	3,5	3,3	2,8	3,1	2,8	3,0	3,3	3,3	3,1
DTV Ryssland (18+)	2,1	2,1	2,0	2,3	2,1	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0
Channel 31 Kazakstan (6-54)	10,4	12,2	11,4	11,8	11,4	14,8	15,2	17,7	15,7	15,9

<sup>1</sup> Inkluderar Raduqa från Q1 2010

\* exklusive engångskostnader och CDON Group

\*\* tillväxten beräknas baserat på föregående års kurser