



Årsredovisning 2008

Innehållsförteckning

VD har ordet	1
Finanschefen har ordet	4
Styrelsen	7
Verkställande ledning	10
Fem år med MTG	14
Modernt ansvarstagande	16
Bolagsstyrning	20
Förvaltningsberättelse	29
MTG-aktien	50
Koncernens räkenskaper	53
Moderbolagets räkenskaper	58
Noter	63
Revisionsberättelse	108
Definitioner	109
Ordlista	110

VD har ordet



År 2008 var ett rekordår för koncernen vad gäller intäkter, vinstnivåer och kassaflöden. Koncernens omsättning har stigit med 16 procent i snitt de senaste fem åren och steg med 16 procent 2008 till över 13 miljarder kronor. Det underliggande rörelseresultatet har ökat med 30 procent i snitt under samma period och steg med 28 procent 2008 till 2,6 miljarder kronor, vilket gav en ökad rörelsemarginal för koncernen på 20 procent. Koncernens fria kassaflöde har utvecklats på liknande sätt – en ökning på i snitt 26 procent de senaste fem åren till 1.985 miljoner kronor. Våra marknadsandelar förbättrades i princip på alla våra marknader 2008 och vi expanderade till Ukraina och Ghana. Vid årets slut fanns det 56 Viasat-kanaler i 29 länder, som nådde över 100 miljoner människor!

Finanskrisen, som påverkade andra halvan av året och den större ekonomiska avmattning som blivit följden av den, har förändrat både förutsättningar och utsikter för de marknader där vi bedriver vår verksamhet. Krisen indikerar att större förändringar och omfokuseringar just nu sker vad gäller de sätt på vilka företag gör affärer. I fjol skrev jag om MTG som en modern mediekoncern i en modern tid och i dag står det ännu mer klart vad detta innebär. Det handlar om att fokusera på de principer som styr verksamheten. Först och främst behöver alla företag en modell, ett ramverk och en kod som definierar varför företaget finns, är till gagn för samtliga intressenter och som återspeglar det faktum att värde inte enbart handlar om finansiella vinster utan om att skapa en bredare nytta. För det andra bryr sig framgångsrika företag om kvaliteten på sina produkter och att kunderna är nöjda – detta är vårt ansvarsområde. Slutligen måste ett företag ha en vision av vad det försöker uppnå och mot vilken utvärdering kan ske.

Grunden för vår verksamhet har ett namn – Modernt ansvarstagande. Det inbegriper en ansvarsfull inställning till företagande som har sin grund i Kinnevikkoncernen – ett familjeföretag som har ett långsiktigt perspektiv, entreprenörsanda som drivkraft för innovation och framgång, ett internationellt perspektiv och ett tydligt fokus på att skapa värde. Samtliga verksamheter inom MTG fokuserar i första hand på kunden – på att leverera det kunderna vill ha, när de vill ha det och där de vill ha det. Vårt mål är enkelt uttryckt att underhålla människor. Vår vision är också tydlig – vi är ett tillväxtföretag som utmanar TV-monopol på flera olika marknader genom att införa vår flerkanalstrategi, medan vi samtidigt gör vårt programinnehåll så tillgängligt som möjligt och utvecklar egna distributionsplattformar på attraktiva marknader.

Vårt mål är därför att skapa långsiktigt och hållbart värde genom att utveckla verksamheter som ger koncernen möjlighet att fortsätta att lyckas i framtiden. Våra investeringar på tillväxtmarknader bör ses i detta sammanhang – dessa marknader utgör morgondagens tillväxt- och lönsamhetsmotorer, trots den effekt som den nuvarande krisen har på kort sikt. Det här var vårt perspektiv när vi förvärvade DTV i Ryssland för under tio miljoner amerikanska dollar 2001. Vi investerade sammanlagt 65 miljoner amerikanska dollar i företaget och sålde det i april 2008 för strax under 400 miljoner amerikanska dollar. Det var också vårt perspektiv när vi förvärvade en kontrollpost i Balkan Media Group 2007 för elva miljoner euro och sedan adderade Nova Televizia i Bulgarien som vi förvärvade

för 620 miljoner euro 2008. Vårt mål för verksamheten är enkelt – att över tiden bygga upp ett likadant integrerat mediehus i Bulgarien som vi har utvecklat framgångsrikt i Skandinavien och Baltikum. Av samma orsak som DTVs mål begränsades av att vara fristående och nu kan utvecklas som del av ett större mediehus, kommer Balkan Media Group att gynnas av att vara del av det större mediehuset Nova. Att bygga upp integrerade mediehus är inte bara en god idé. Idag är det också en nödvändighet.

När nu 2009 har inletts har de marknader där vi bedriver verksamhet tveklöst förändrats. Vår integrerade struktur som leverantör av underhållningsprodukter med både abonnemangs- och reklamintäkter från flera olika regioner, gör emellertid att vi relativt sett står starka. Över hälften av våra intäkter härrör inte från reklam och vår största geografiska marknad – Sverige – står för 32 procent av koncernens intäkter. Vår status som utmanare till respektive marknadsledare på större delen av de marknader där vi bedriver vår verksamhet ger oss möjlighet att ta marknadsandelar, förutsatt att vi fortsätter genomföra våra planer. Samtidigt har vi en flexibel finansiell ställning med relativt låg skuldsättningsgrad och inga lån som förfaller under 2009, vilket är anledningen till att styrelsen föreslår en oförändrad ordinarie utdelning på årsstämman i maj.

Även om vi alltid upprätthåller en restriktiv kostnadsstruktur och strikta principer för kassaflödeshantering, strävar vi också efter att minska eller eliminera alla kostnader som inte är nödvändiga mot bakgrund av nuvarande marknadsvillkor. Dessa marknadsvillkor kan också ge möjlighet att ytterligare stärka utsikterna för verksamheten, genom selektiva investeringar som drar fördel av den strukturella medvind vi har just nu. Nedsläckningen av de analoga marknäten och övergången till en digital flerkansalsmiljö är en gynnsam förändring för oss. Detta har redan skett i Sverige, sker nu i Norge och Danmark och processen har inletts i Baltikum, Tjeckien och Ungern. Denna process utgör en möjlighet att lansera nya kanaler på nya plattformar, öka penetrationen för våra fri-TV-kanaler och värva nya betal-TV-abonnenter.

Vi har sett fördelarna med denna process i Sverige där vi framgångsrikt har ökat antalet betal-TV-abonnenter på vår satellitplattform, lanserat den nya kanalen TV6, höjt penetrationen för våra kanaler för att uppnå nationell räckvidd och en högre total tittartidsandel samt paketerat vårt erbjudande till annonsörerna för att minska klyftan till marknadsledaren. Mediehuset Viasat har utvecklats avsevärt bättre än den övriga marknaden i Skandinavien, genom att växa med 13 procent 2008 och utmanar nu den kommersiella marknadsledarens dominerande ställning för första gången.

Vi genomförde två strategiskt viktiga affärer under 2008. Den första affären bestod av ett antal separata avtal med vår konkurrerande satellitoperatör under årets första kvartal. Följden blev att alla stora fri-TV-kanaler i både Sverige och Norge nu har blivit tillgängliga på marknadernas båda satellitplattformar för första gången någonsin. Detta medförde högre penetration för våra fri-TV-kanaler och samtidigt att satellit-TV nu kan konkurrera med andra distributionsplattformar på lika villkor. Den andra strategiskt viktiga affären gjordes under det andra kvartalet

med Telia, Sveriges största teleoperatör. Viasat har säkrat sin ställning som en betal-TV-leverantör av premiuminnehåll till Telias bredbandskunder och ingår i Telias paketerbjudande med IP-telefoni, bredband och TV. Detta ger oss tillgång till över en miljon bredbandskunder, som Viasat inte har haft möjlighet att nå tidigare.

Vi gjorde också två investeringar i nya geografiska områden 2008 – lanseringen av en satellit-TV-plattform i form av ett joint venture i Ukraina och en fri-TV-kanal i Ghana i Västafrika. Dessa två investeringar är ytterligare ett bevis på vårt långsiktiga perspektiv. Dessa marknader kommer inte att påverka koncernens resultat på kort sikt, men har betydande potential på lång sikt.

Slutligen, medieverksamhet handlar om människor. Det vi är och det vi uppnår har sin grund i vilka vi är och vilka vi vill vara. Sett ur det perspektivet är det värt att nämna att vår högsta ledning med nio chefer har arbetat i koncernen i sju år i genomsnitt. Denna sammanhållning utgör en stabil och viktig grund för vårt företag, och jag vill ta tillfället i akt och tacka alla MTGs medarbetare för deras bidrag till den pågående utvecklingen och koncernens framgångar 2008.

Hans-Holger Albrecht
VD och koncernchef

Finanschefen har ordet



Modern Times Group inledde 2009 efter att ha levererat företagets starkaste resultat någonsin under 2008. Det inger tillförsikt att se detta bevis på vår fundamentalt starka flerkanalstrategi som vi tillämpar i ett flertal länder, när både annonsering och konsumtion minskar runt om i världen. Det är också i tider som dessa som bakomliggande verksamhetsprinciper hamnar i fokus och tydliggör vilka aktörer som är tillräckligt uthålliga. MTG styrs av strikta principer och återhållsamma riktlinjer för beslutsfattande när det gäller kassaflödeshantering, kostnads kontroll, investeringar och koncernens övergripande kapitalstruktur. Tillämpningen av dessa principer utgör grunden för koncernens fortsatta långsiktiga framgång.

Koncernens försäljning ökade med nästan två miljarder kronor eller 16 procent till 13.166 miljoner kronor 2008. Försäljningsresultatet återspeglade styrkan i vår mediehusstrategi och förbättrade marknadsandelar för våra TV-verksamheter i Norden och på tillväxtmarknaderna. Den underliggande tillväxttakten, justerat för förvärv och avyttringar, var 15 procent. Valutakursförändringar bidrog positivt till koncernens ökade omsättning med två procent.

Viasat Broadcasting genererade en tillväxt på 18 procent under 2008 och vart och ett av de fyra segmenten kunde uppvisa en tvåsiffrig försäljningstillväxt. I början av året ökade tillväxttakten, för att sedan mattas av under det andra halvåret, till följd av de initiala effekterna av en mer utmanande omvärld samt jämförelsen med vår starka försäljning under det andra halvåret 2007.

Rörelsens kostnader ökade med 14 procent, efter avdrag för effekten av avyttringen av DTV-gruppen och nedskrivningen av goodwill inom affärsområdet Online under det andra kvartalet 2008. De främsta faktorerna bakom denna ökning var utvecklingen av nya fri-TV-kanaler i Norge, Baltikum och Ungern, tillägget av nya kanaler på koncernens betal-TV-plattformar, konsolideringen av Nova Televizia i Bulgarien, lanseringarna av verksamheterna i Ukraina och Ghana, pågående programinvesteringar samt investeringar inom MTGs affärsområde Online.

MTG valutasäkrar huvuddelen av programkostnaderna i amerikanska dollar, brittiska pund och schweizerfranc på rullande tolv månaders basis, i syfte att minska effekten av valutakursförändringar vid programinköp.

Trots ökade kostnader redovisade MTG sitt bästa resultat någonsin 2008. Rörelseresultatet, justerat för för extraordinära poster, ökade med 28 procent till 2.598 miljoner kronor och den underliggande marginalen för koncernen steg därmed från 18 till 20 procent. De extraordinära posterna utgjordes av 1.150 miljoner kronor i nettovinst från försäljningen av DTV-gruppen i Ryssland i april samt en icke kassaflödespåverkande nedskrivning på 76 miljoner kronor avseende affärsområdet Online under det andra kvartalet.

Lägre skattesatser för företag i Sverige och Storbritannien, samt skatteeffekter hänförliga till förvärvet av Nova, minskade koncernens totala underliggande skattesats från 29 procent 2007 till 27 procent 2008. Vinsten från försäljningen av

DTV-gruppen var inte föremål för beskattning. Resultatet mer än fördubblades till 2.927 miljoner kronor för helåret 2008, vilket även koncernens resultat per aktie gjorde, till över 43 kronor.

Det starka rörelseresultatet 2008 medförde att nettokassaflödet från rörelsen mer än fördubblades till 1,9 miljarder kronor, där i synnerhet betal-TV-verksamheten levererade stigande och förutsägbara kassaflöden.

Rörelsekapitalet som andel av omsättningen minskades från 4,5 procent till 3,4 procent under 2008. Framgent kommer mer rörelsekapital att bindas i takt med att vår verksamhet växer och vi förväntar oss fortsatta svängningar mellan kvartalen. Vi fortsätter fokusera på vårt kassaflöde och på att minska de kostnader och investeringar som vi inte bedömer som strategiskt centrala. Vi fortsätter även att driva vår verksamhet på ett kapitaleffektivt sätt – investeringarna står för cirka 1,5 procent av koncernens omsättning.

Försäljningen av DTV i Ryssland genererade 395 miljoner amerikanska dollar i kontanter, vilka återinvesterades i EU-landet Bulgarien genom förvärvet av Nova för 620 miljoner euro. Resterande del av finansieringen tillfördes från en ny kreditfacilitet på tre miljarder kronor som tecknades under sommaren samt från vår befintliga kreditfacilitet på 3,5 miljarder kronor. Nova konsoliderades från mitten av oktober. Samtidigt betalades 1,3 miljarder kronor tillbaka till aktieägarna 2008 genom utdelning och aktieåterköp under det första halvåret.

Vid 2008 års slut hade koncernen 2,9 miljarder kronor i tillgängliga likvida medel. Dessa bestod av både kontanter och andra likvida medel på 975 miljoner kronor samt av den utnyttjade delen av våra kreditfaciliteter. Koncernens avkastning på eget kapital uppgick till 26 procent 2008 och avkastningen på sysselsatt kapital till 31 procent.

Koncernen hade en nettoskuld på 3,6 miljarder kronor vid årets slut. Detta motsvarande 1,3 gånger koncernens underliggande rörelseresultat före avskrivningar för året. Koncernen lånevillkor är fortsatt fördelaktiga och har konkurrenskraftiga räntesatser. Koncernens lån på tre miljarder kronor förfaller i april 2010 och kreditfaciliteten på 3,5 miljarder kronor förfaller i februari 2011.

Med vår stabila finansiella ställning kan vi göra selektiva investeringar i verksamhetens långsiktiga tillväxt och lönsamhet vid en tidpunkt när många av våra konkurrenter inte har den möjligheten. Samtidigt är vi fokuserade på att fortsätta leverera aktieägarvärde, såväl i goda som i mer utmanande tider. Styrelsen har därför föreslagit årsstämman att den ordinarie utdelningen om fem kronor per aktie upprätthålls. Detta skulle innebära en kontant utdelning om totalt cirka 330 miljoner kronor.

Omvärlden har blivit mer utmanande för oss, liksom som för andra företag. Därför fortsätter vi att reducera de kostnader som inte är strategiskt viktiga men fortsätter också att investera där vi ser särskilt goda möjligheter att flytta fram våra positioner, som genom investeringar i kanallanseringar i Danmark och

Tjeckien och värvandet av nya betal-TV-abonnenter i Danmark och Norge. MTG har en strukturell medvind från pågående eller planerade digitaliseringsprocesser på flera av de marknader där vi är verksamma, som vi förväntar oss att fortsatt gynnas av framgent.

Vi har stor tilltro till att vårt sätt att göra affärer, bedriva verksamheten och hantera kassaflödet kommer att innebära att vi ytterligare kan stärka våra positioner i den nuvarande miljön.

Mathias Hermansson
Finanschef

Styrelse



David Chance
Styrelseordförande
Brittisk

Född 1957, har varit styrelseordförande sedan maj 2003 och styrelseledamot sedan 1998. David var vice VD i BskyB mellan 1993 och 1998 och har arbetat i den amerikanska TV-industrin i sju år. David är styrelseordförande i Top Up TV och har också varit styrelseledamot i ITV plc och O2 plc. Han utexaminerades från University of North Carolina med BA, BSc och MBA.

Ledamot i ersättningskommittén.

Direkt eller indirekt ägande: 1.000 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.



Asger Aamund
Styrelseledamot
Dansk

Född 1940, har varit styrelseledamot i MTG sedan 2000. Asger är majoritetsägare och styrelseordförande i Bavarian Nordic Research Institute A/S och NeuroSearch A/S, båda noterade på Köpenhamns fondbörs. Han har mångårig erfarenhet av ledande befattningar och styrelseuppdrag i danska och internationella bolag. Asger utexaminerades från Köpenhamns Handelshögskola.

Ordförande i ersättningskommittén.

Direkt eller indirekt ägande: 1.500 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare..



Mia Brunell Livfors
Styrelseledamot
Svensk

Född 1965, valdes på årsstämman 2007. Mia har varit VD i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Mia har sedan 1992 innehaft flera ledande positioner inom MTG. Hon utsågs till finanschef för Modern Times Group MTG AB 2001. Mia är styrelseordförande i Metro International S.A. sedan 2008. Hon är styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A., Tele2 AB och Transcom Worldwide S.A. och är också styrelseledamot i H & M Hennes & Mauritz AB sedan 2008. Mia har studerat företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Ledamot i ersättningskommittén.

Direkt eller indirekt ägande: 26.666 personaloptioner.

Beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.*



Simon Duffy
 Styrelseledamot
 Brittisk

Född 1949, valdes på årsstämman 2008. Simon var arbetande styrelseordförande i Tradus plc från 2007 fram till bolagets försäljning i mars 2008. Simon är styrelseordförande i Cell C (Pty) Limited och Cadogan Petroleum plc, samt styrelseledamot i Oger Telecom Limited och mBlox Inc. Simon var också vice arbetande styrelseordförande i ntl:Telewest fram till 2007 efter att ha börjat som VD 2003. Simon var finanschef på Orange SA, VD på End2End AS, en specialist på trådlös datatrafik, VD och vice styrelseordförande i WorldOnline International BV, och har haft ledande befattningar i EMI Group plc och Guinness plc. Simon utexaminerades med en magisterexamen från Universitetet i Oxford och en MBA från Harvard Business School.

Ordförande i revisionskommittén.

Direkt eller indirekt ägande: 0 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.



Alexander Izosimov
 Styrelseledamot
 Rysk

Född 1964, valdes på årsstämman 2008. Alexander var VD i VimpelCom Group från oktober 2003 till april 2009 och är fortsättningsvis rådgivande direktör. Alexander är styrelseledamot i Baltika Breweries plc, Dynasty Foundation och GSMA, ett styrorgan för den globala mobiltelefonindustrin, samt medlem av den ryska premiärministerns råd för konkurrenskraft och entreprenörskap (Council for Competitiveness and Entrepreneurship). Alexander hade tidigare ledande befattningar under sju år inom Mars, Inc., inkluderande medlem av dess globala ledningsgrupp, samt regional chef med ansvar för Ryssland, OSS, Östeuropa och Norden. Alexander har även arbetat under fem år som konsult för McKinsey & Co i Stockholm och London. Alexander utexaminerades med en magisterexamen i naturvetenskap från Moskvas flyginstitut och med en MBA från INSEAD.

Ledamot i revisionskommittén.

Direkt eller indirekt ägande: 2.634 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.



David Marcus
 Styrelseledamot
 Amerikansk

Född 1965, har varit styrelseledamot sedan 2004 och är grundare av och VD för investeringsrådgivningsfirman MarCap Investors, L.P. Han är också styrelseordförande för Modern Holdings, Inc. och styrelseledamot i Carl Lamm AB. David utexaminerades från Northeastern University i Boston.

Ledamot i ersättningskommittén och i revisionskommittén.

Direkt eller indirekt ägande: 6.100 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.



Cristina Stenbeck
Styrelseledamot
Amerikansk och svensk

Född 1977, har varit styrelseledamot sedan 2003. Cristina är styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2007 och i Emesco AB sedan oktober 2002. Hon är styrelseledamot i Metro International S.A., Tele2 AB och Transcom Worldwide S.A. Cristina utexaminerades från Georgetown University i Washington DC.

Direkt eller indirekt ägande: 800 B-aktier.

Beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.*



Pelle Törnberg
Styrelseledamot
Svensk

Född 1956, har varit styrelseledamot sedan år 2000 efter att ha varit VD och koncernchef för MTG fram till dess. Pelle har innehaft flera ledande positioner i mediebolag inom Industriförvaltnings AG Kinnevik sedan 1993 och framåt. Pelle var VD och koncernchef för Metro International S.A. fram till juli 2007. Pelle är styrelseledamot i RNB Retail and Brands AB och Svensk-Amerikanska Handelskammaren och från och med 2007 är han även styrelseledamot i Tele2 AB. Pelle studerade vid Göteborgs universitet.

Direkt eller indirekt ägande: 12.200 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.

* Mia Brunell Livfors och Cristina Stenbeck är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen på grund av uppdrag som styrelseledamöter i Transcom Worldwide S.A., en betydande leverantör av call center-tjänster (CRM) till MTG.

Verkställande ledning



Hans-Holger Albrecht VD och koncernchef

Född 1963. Hans-Holger blev operativ chef för MTG i maj 2000 och utsågs till VD och koncernchef i augusti 2000. Hans-Holger har en doktorsexamen i juridik från universitetet i Bochum i Tyskland. Han delar ordförandeposten i CTC Media och är också styrelseledamot i International Emmy Association i New York och i EM.Sport Media AG. Innan han kom till MTG arbetade han hos Daimler-Benz och med mediegruppen CLT i Luxemburg i fem år, där han ansvarade för all verksamhet och utveckling inom TV-området i Tyskland och Östeuropa. Hans-Holger började arbeta inom MTG 1997 och har varit ansvarig för koncernens betal-TV-verksamhet och VD för Viasat Broadcasting.

Aktieinnehav i MTG: 3.400 B-aktier
Teckningsoptioner: 39.528
Personaloptioner: 104.768



Mathias Hermansson Finanschef

Född 1972. Mathias utsågs till finanschef för MTG i maj 2006. Dessförinnan var han koncerncontroller mellan 2001 och 2006 och hade därutöver olika ekonomitjänster inom Viasat Broadcasting, MTG Radio och Internet Retailing. Mathias var också ekonomichef för det tidigare dotterbolaget Metro International S.A.s nordamerikanska verksamhet och inledde sin karriär på MTG som management trainee 1999. Innan han kom till MTG arbetade han på Unilever i Sverige.

Aktieinnehav i MTG: 1.000 B-aktier
Teckningsoptioner: 12.673
Personaloptioner: 47.786



Anders Nilsson Operativ chef för MTG & VD MTG Online

Född 1967. Anders blev operativ chef för MTG samt VD för MTGs affärsområde Online i januari 2008. Sedan oktober 2008 är han också chef för Fri-TV Bulgarien och sedan februari 2009 är han likaså chef för Fri-TV Baltikum. Anders hade arbetat på MTG Radio sedan 1992 när han utsågs till VD för radioverksamheten 1997. Han blev VD för MTGs dåvarande affärsområde Publishing 2000. Mellan 2003 och 2007 var han chef för MTG Sverige.

Aktieinnehav i MTG: 1.000 B-aktier
Teckningsoptioner: 4.000
Personaloptioner: 24.000



Manfred Aronsson
Chef MTG Sverige

Född 1964. Manfred blev ansvarig för Fri & Betal-TV och Radio i Sverige i januari 2008. Under 2008 var han också chef för Fri-TV Baltikum. Han inledde sin karriär i TV-branschen 1993 som management trainee inom MTG och var marknadschef för TV3 när han slutade 1995. Manfred arbetade därefter som försäljningschef för Kanal 5 och blev VD 1999. När han avgick i juni 2007, efter tolv år inom SBS, var han arbetande styrelseordförande för Kanal 5 och Canal Plus. Manfred har en magisterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i MTG: 3.000 B-aktier
Teckningsoptioner: 0
Personaloptioner: 0



Hein Espen Hattestad
VD MTG Norge

Född 1963. Hein Espen utnämndes till VD för P4 Radio Hele Norge ASA 1999. Han arbetade där tills han kom till MTG Norge som operativ chef 2001. Före 1999 var han vice VD för The Bates Group i Norge, som ingick i reklam- och marknadsföringsgruppen Cordiant. Hein Espen har varit ansvarig för TV- och radioverksamheten i Norge sedan 2003.

Aktieinnehav i MTG: 1.446 B-aktier
Teckningsoptioner: 14.042
Personaloptioner: 44.652



Jørgen Madsen
VD MTG Danmark

Född 1966. Jørgen har jobbat inom koncernen sedan 1994, i chefsroller för TV3 Sponsring, Viasat Sport i Danmark och därefter Viasat Sport för hela Skandinavien. Därutöver var han VD för verksamheten New Media mellan 2000 och 2001. Jørgen har varit ansvarig för den danska TV-verksamheten sedan 2003. Är sedan januari 2008 styrelseordförande för TV Prima i Tjeckien.

Aktieinnehav i MTG: 3.400 B-aktier
Teckningsoptioner: 4.285
Personaloptioner: 25.710



Irina Gofman
 VD MTG Ryssland & OSS

Född 1970. Irina blev VD för MTG Ryssland & OSS i juli 2008. Mellan 2004 och 2007 var hon VD för Rambler Media Group, en av Rysslands ledande internetbaserade media- och tjänstekoncerner. Under sin tid på Rambler ledde Irina företagets framgångsrika notering på Londonbörsens AIM-marknad (Alternative Investment Market). Irina var anställd av MTG mellan 2002 och 2004 och tjänstgjorde då som operativ chef för det ryska TV-nätverket DTV. Hon var även en nyckelperson i lanseringen av Viasat Broadcastings verksamhet för försäljning av betal-TV-kanaler i Ryssland. Irina har senast tjänstgjort som Managing Partner (Media) för ESN Group, som bedriver verksamhet inom direktinvesteringar och management. Hon är styrelseledamot i CTC Media. Hon har en fil.dr i filologi från Moskvas statsuniversitet och innehar en MBA från Babson College i USA.

Aktieinnehav i MTG: 1.000 B-aktier
 Teckningsoptioner: 0
 Personalooptioner: 0



Laurence Miall-d'Août
 VD Fri-TV Tillväxtmarknader

Född 1974. Laurence blev VD Fri-TV Tillväxtmarknader i januari 2008. Hon började på MTG 2002 som exekutiv assistent till koncernchefen. 2003 etablerade hon Viasats betal-TV-verksamhet i Östeuropa och har sedan dess verkat som chef för affärsområdet som inkluderar betal-TV-kanaler i 20 länder och Viasats satellit-TV-plattform i de baltiska länderna. Under 2007 utnämndes hon även till VD för Fri-TV på Balkan. Innan tiden på MTG arbetade Laurence fem år för PricewaterhouseCoopers. Hon innehar en MBA från INSEAD i Frankrike.

Aktieinnehav i MTG: 1.000 B-aktier
 Teckningsoptioner: 2.614
 Personalooptioner: 10.084



Ulrik Bengtsson
 VD Betal-TV Tillväxtmarknader

Född 1972. Ulrik blev VD för Betal-TV Tillväxtmarknader i januari 2008. Han började inom MTG som VD för Viasat Sverige 2004. Ulrik inledde sin karriär på IBM där han började som trainee och slutade som Key Account Manager mot Ericsson Mobile. Han rekryterades till Telenor Mobile och var som försäljningschef med om att bygga upp djuice verksamhet i Sverige och blev vice VD för Telenor Mobile Sverige och affärsområdeschef för Telenor Nordic Mobile. Ulrik har en examen från Dalhousie University i Kanada.

Aktieinnehav i MTG: 2.000 B-aktier
 Teckningsoptioner: 2.100
 Personalooptioner: 7.000



Petra Colleen

Administrativ chef

Född 1975. I augusti 2005 utsågs Petra till administrativ chef. Tidigare var hon baserad i London som produktchef för de östeuropeiska marknaderna och hade ansvar för betal-TV-kanalerna och Viasatplattformen i Baltikum. Petra kom till MTG 2002 som management trainee.

Aktieinnehav i MTG: 1.000 B-aktier

Teckningsoptioner: 2.214

Personaloptioner: 9.284

Fem år med MTG

Mkr	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	13.166	11.351	10.136	8.012	6.805
Bruttoresultat	5.364	4.464	4.229	3.215	2.355
Rörelseresultat exklusive engångsposter	2.598	2.027	1.777	1.213	762
Resultat av företagsutveckling	1.150	18	-	-	381
Övriga engångsposter	-76	-	-	-	-86
Rörelseresultat	3.671	2.027	1.777	1.213	1.057
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	-	-	384	-
Nettoresultat	2.927	1.428	1.499	1.185	746
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	12.881	5.756	4.891	5.481	3.126
Omsättningstillgångar	6.351	5.203	4.314	4.315	3.273
Summa tillgångar	19.232	10.958	9.205	9.796	6.398
Eget kapital	8.980	5.875	5.105	5.306	2.785
Långfristiga skulder	5.263	429	304	249	1.172
Kortfristiga skulder	4.989	4.654	3.796	4.241	2.441
Summa eget kapital och skulder	19.232	10.958	9.205	9.796	6.398
Personal					
Medelantal anställda	2.644	2.341	2.008	1.614	1.554
Nyckeltal					
Rörelsemarginal %	28	18	18	15	16
Rörelsemarginal justerat för engångsposter %	20	18	18	15	11
Nettomarginal %	22	13	15	15	11
Avkastning på totalt kapital %	19	14	16	21	19
Avkastning på eget kapital %	26	26	28	18	30
Avkastning på sysselsatt kapital %	31	34	29	21	21
Soliditet %	47	54	56	55	44
Nettoskuld/eget kapital %	41	-	-	-	16
Räntetäckningsgrad	59	30	30	13	13
Nettoomsättning per anställd, tkr	4.979	4.849	5.043	4.964	4.379
Rörelseresultat per anställd, tkr	1.389	866	884	752	680
Investeringar					
Investeringar i anläggningstillgångar	156	327	343	80	107
Investeringar i aktier och konvertibler	6.466	219	645	930	496

Mkr	2008	2007	2006	2005	2004
Nyckeltal per aktie					
Antal utestående aktier vid periodens utgång	66.370.375	66.352.540	67.042.524	66.375.156	66.375.156
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning *	65.955.478	67.157.781	66.994.844	66.375.156	66.407.538
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	65.908.373	66.945.776	66.591.869	66.375.156	66.375.156
Marknadskurs periodens sista dag (kronor)	168,50	455,00	450,00	331,50	181,00
Resultat per aktie efter utspädning (kronor) *	43,25	20,11	20,55	17,78	11,23
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	42,93	20,35	21,57	17,78	11,23
Eget kapital per aktie efter utspädning (kronor)	136,15	87,48	76,20	79,94	41,92
Eget kapital per aktie före utspädning (kronor)	136,25	87,76	76,66	79,94	41,94
Föreslagen ordinarie kontantutdelning/ Ordinarie kontantutdelning (kronor)	5,00	5,00	-	-	-
Föreslagen extraordinarie kontantutdelning/ Extraordinarie kontantutdelning (kronor)	-	10,00	7,50	-	-
Totalt föreslagen kontantutdelning/Total kontantutdelning (kronor)	5,00	15,00	7,50	-	-

*) Koncernen har introducerat fyra optionsprogram som kan konverteras till 1.049.807 B-aktier.

Modernt ansvarstagande

MTGs program för ansvarsfullt företagande, Modernt ansvarstagande, infördes år 2004 och har nu varit en integrerad del av verksamheten under fyra år. Det har alltid varit viktigt för koncernen att handla på ett ansvarsfullt sätt gentemot våra intressenter men i och med införandet av Modernt ansvarstagande har det blivit mer heltäckande och konkret, och det har blivit lättare för oss att införliva verkligt ansvar i hela koncernen.

Maximera underhållningens genomslagskraft

Programmet övervakas av verkställande ledning och samordnas av en central koordinator för Modernt ansvarstagande, samt har lokala representanter i varje land. Programmet Modernt ansvarstagande möjliggör för koncernen att leverera en konsekvent hög resultatnivå, och skapa en plattform för framtida utveckling. Detta är i linje med företagets mission att "maximera underhållningens genomslagskraft".

Modernt ansvarstagande har inte blivit vare sig mindre viktigt eller mindre relevant på grund av den globala ekonomiska avmattningen. Snarare gäller det omvända. Vi tror att det i det rådande ekonomiska klimatet är viktigare än någonsin att vi koncentrerar oss på våra grundläggande värderingar och bedriva verksamheten på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Genom att fokusera på kostnadskontroll, vilket vi alltid har gjort, kan vi bli ännu mer kreativa när det gäller hur vi stöder frivilligorganisationer, utbildar och utvecklar våra medarbetare och förhandlar med leverantörer.

Våra viktigaste intressenter

Vi har identifierat sju viktiga intressegrupper som vi strävar efter att alltid bemöta på ett ansvarsfullt sätt:

- Kunder
- Aktieägare
- Anställda
- Lagstiftare
- Samhälle
- Frivilligorganisationer
- Leverantörer

Modernt ansvarstagande kan delas in i fem mätbara huvudområden som vart och ett speglar vårt ansvar gentemot flera av dessa intressegrupper. Vi menar att den här uppdelningen underlättar förståelse för och hantering av Modernt ansvarstagande, eftersom den innebär en helhetssyn på koncernens icke-finansiella inverkan.

Ansvar gentemot samhället

TV-medier har betydande makt i dagens samhälle. Vi når över 100 miljoner människor i 29 länder vilket innebär att vi har ett stort ansvar gentemot samhället. Därför är vi engagerade i att maximera det goda med den

underhållning vi erbjuder och samtidigt minimera eventuella negativa effekter som medier kan ha på samhället.

MTG har en lång tradition av att bidra till nationella frivilligorganisationer, till exempel Nationell samverkan för psykisk hälsa, NSPH, och Cancerfonden i Sverige och Psykiatrifonden i Danmark. Vi koncentrerar våra samhällsatsningar på att öka medvetenheten om psykisk ohälsa och stödja miljöfrågor. Psykisk ohälsa omgärdas av många missförstånd och tabun, vilket är anledningen till att vi har valt att arbeta för att öka kunskapen om psykisk ohälsa, både internt och genom våra TV- och radiostationer. År 2008 skänkte vi reklamtid till intresseorganisationer till ett värde av över 77 miljoner kronor och samlade in 56 miljoner kronor.

Vi strävar också efter att sända program som presenterar sociala frågor och miljöfrågor på ett konstruktivt sätt, till exempel vår svenska egenproduktion *Efterlyst*, där brott bekämpas med hjälp av allmänheten, och *Du är vad du äter*, där tittare uppmuntras att byta till sundare matvanor.

Ansvar gentemot planeten

Trots att TV-branschen har en relativt liten inverkan på miljön menar vi att utmaningen med klimatförändringen är allas ansvar och vi tar detta ansvar på allvar. Vår centrala miljöpolicy har införts på alla MTGs kontor. Policyn består av initiativ från ledning och anställda för en mer miljövänlig arbetsmiljö, som att köpa möbler av trä från förnyelsebara källor. Koncernen har även en mycket strikt resepolicy. Vi reser bara till möten om det inte går att genomföra mötet som en videokonferens. Tjänstebilar tilldelas enbart om det är absolut nödvändigt, och vi väljer miljövänliga bilar.

MTG Radio i Sverige är koncernens pionjär inom miljöatsningar och man siktar för närvarande på certifiering enligt ISO 14001 för sitt miljöarbete. Övriga MTG kommer att införa de bästa rutinerna från MTG Radio och strävar efter att göra alla kontor till "gröna". I Stockholm arbetar vi för att minska vårt ekologiska fotavtryck genom att det huvudkontor som byggs för MTG Sverige är energieffektivt, inom ramen för EU-projektet GreenBuilding.

Årsredovisningen för 2008 finns tillgänglig på företagets hemsida, www.mtg.se, i syfte att undvika onödig pappersanvändning och miljöeffekten av att distribuera den.

Ansvar gentemot kollegor

MTGs uppförandekod, våra tolv regler och mission, utgör fastställda riktlinjer för hur vi bedriver verksamheten och vad som väntas av de anställda. Dessa principer kommuniceras till alla medarbetare i syfte att förmedla koncernens moraliska och etiska normer och säkerställa att lagen följs. Alla anställda på MTG uppdateras regelbundet om viktiga frågor genom intranätet, interna nyhetsbrev, möten och e-post.

På MTG är vi beroende av att ha kompetenta medarbetare och därför ser vi investeringar i personalutveckling som en central fråga. Vår interna utbildningsenhet, MTG Academy, erbjuder utbildningsprogram för chefer och säljare, samt enskilda kurser för alla medarbetare på MTG. År 2008 kunde MTG Academy erbjuda sammanlagt 223 utbildningsdagar.

Vi delar ut utmärkelser varje år för att belöna medarbetarna. Syftet med utmärkelserna är att motivera medarbetarna och uppmärksamma de bästa av de bästa. Vi har också startat en webbplats för innovationer, där den bästa innovationen av en anställd belönas och kommersialiseras varje kvartal.

Sändningsansvar

Vår kärnverksamhet, att sända underhållning, regleras av EU-direktivet om audiovisuella tjänster (AMS) och relevanta nationella sändningsregler. Vi följer de striktaste nationella lagarna och strävar ständigt efter att vara proaktiva och självkritiska i vår efterlevnad av dem. Vi har tydliga interna principer för tablåläggning och sändning av program, vilket övervakas av vår särskilda avdelning för efterlevnad av regelverken.

Vi strävar ständigt efter att utveckla tjänsternas innehåll och kvalitet. Vi är engagerade i att tillgodose kundernas behov genom att införa nya och förbättrade tjänster, samt genom att starta nya kanaler. Sedan januari 2008 har 15 nya egna kanaler lagts till MTGs portfölj.

Marknadsföringsansvar

Vi tror på tydlig kommunikation med våra kunder, och strävar efter regelbunden återkoppling från dem. Vi har alltid transparenta priser på produkter och tjänster och informationen är lätt tillgänglig på internet. Vi genomför regelbundet kundenkäter och undersökningar med fokusgrupper samt erbjuder möjlighet till återkoppling. Våra kundserviceteam erbjuder support på lokala språk och utbildas löpande i våra produkter och tjänster för att säkerställa professionell och effektiv kundvård.

TV-reklam på våra kanaler regleras i huvudsak av myndigheten Advertising Standards Authority i Storbritannien. Vi prioriterar alltid att skydda unga tittare, oavsett vilken reklam som sänds. Vår avdelning för regelefterlevnad kontrollerar att endast socialt ansvarsfull reklam sänds under barnprogram.

Under 2008 ...

- samlade vi in 56 miljoner kronor till frivilligorganisationer
- skänkte vi reklamtid till ett värde av över 77 miljoner kronor till frivilligorganisationer
- tog vi de första stegen mot att mäta vårt miljöresultat
- blev MTG Radio Sverige den första gröna radiostationen i världen
- började bygget av ett "grönt" huvudkontor för MTG Sverige
- installerade vi ny videokonferensutrustning för att ytterligare minska affärsresandet
- anställde vi en koordinator för ansvarsfullt företagande på heltid för att ytterligare öka fokus och kapacitet när det gäller frågor om ansvarstagande
- anställde vi en medarbetare med centralt ansvar för den interna kommunikationen.

Bolagsstyrning

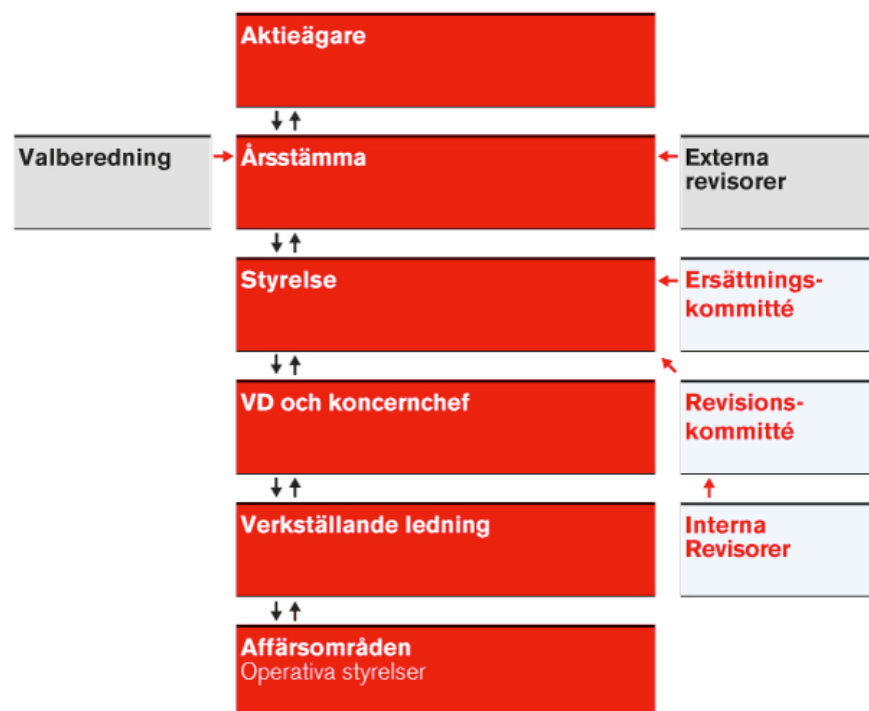
Denna rapport beskriver Modern Times Group MTG ABs principer för bolagsstyrning

Modern Times Group MTG AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets styrning baseras på bolagsordningen, den svenska Aktiebolagslagen, reglerna för notering på Nasdaq OMX Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning och övriga relevanta svenska och internationella lagar och regler.

Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning i de flesta avseenden och avviker från rekommendationerna endast avseende Ersättningskommitténs sammansättning och ordförandeskapet för Valberedningen. Avvikelserna beskrivs nedan.

Bolagsstyrning

Aktier och aktieägare Antalet aktieägare enligt aktieregistret som förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) var cirka 21.000 vid årets slut 2008. Aktierna som innehas av de tio största aktieägarna motsvarar cirka 53 procent av aktiekapitalet och 82 procent av rösterna. Svenska institutioner och aktiefonder äger cirka 50 procent av aktiekapitalet, internationella investerare cirka 31 procent och svenska privata investerare cirka 19 procent.



Aktiekapitalet består av A-aktier, B-aktier och C-aktier. Innehavaren av en A-aktie är berättigad till tio röster. Innehavare B-aktier och C-aktier är berättigade till en röst för varje aktier. A-aktier och B-aktier berättigar innehavaren till samma andel av tillgångar och intjänande och ger också lika rättigheter avseende villkor för utdelning. Innehavaren av en C-aktie är inte berättigad till utdelning. För ytterligare information om bolagets aktier, se Förvaltningsberättelsen.

Information till aktieägarna som ges löpande inkluderar delårsrapporter och bokslutskommunikéer, årsredovisningar och pressmeddelanden om betydande händelser som inträffar under året. Alla rapporter, pressmeddelanden och övrig information återfinns på MTGs hemsida www.mtg.se.

Årsstämman Årsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag. Det är på årsstämman som samtliga aktieägare kan utöva sin rösträtt och besluta i ärenden som påverkar bolaget och dess verksamhet.

Befogenheter och arbetsordning på årsstämman baseras främst på den svenska Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning tillsammans med av årsstämman fastställd Bolagsordning.

Årsstämman skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Årsstämman fattar beslut om fastställande av resultat- och balansräkning för bolaget och för koncernen, disponering av årets vinst eller förlust enligt fastställd balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktören, utnämning av styrelseledamöter och dess ordförande och bolagets revisorer samt fattar beslut i vissa andra frågor enligt lag och bolagsordning.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Detaljer om hur och när förslag kan skickas till bolaget återfinns på hemsidan www.mtg.se.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman måste vara registrerad i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare kan därefter delta och rösta vid årsstämman personligen eller genom ombud. En aktieägare som önskar delta på årsstämman skall meddela MTG detta. Det framgår av kallelsen till årsstämman hur detta går till.

De aktieägare som inte kan delta i årsstämman personligen kan istället representeras av annan via fullmakt. Om sådan fullmakt utges av en juridisk person, skall en godkänd kopia av registreringsbevis bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara äldre än ett år räknat från datum för årsstämman. Originalen skall sändas till Modern Times Group MTG AB, c/o Novator Bolagsservice AB, Box 10, SE-182 11 Danderyd i god tid före stämman. Fullmaktsformulär återfinns på Modern Times Group MTG ABs hemsida www.mtg.se.

Årsstämman för räkenskapsåret 2008 hålls den 11 maj 2009 i Stockholm.

Nomineringsprocessen

Valberedningen I valberedningens uppgifter ingår att:

- Utvärdera styrelsens sammansättning och arbete
- Lämna förslag till stämman avseende val av styrelse och styrelseordförande
- Tillsammans med revisionskommittén ta fram förslag avseende val av revisor då detta är aktuellt
- Lägga fram förslag avseende arvode till styrelse och revisor
- Lämna förslag avseende ordförande för stämman
- Lämna förslag till stämman avseende följande års arbete och tillsättning av valberedningen.

I enlighet med de beslut som togs vid årsstämman i maj 2008 har en valberedning bestående av större aktieägare bildats med Cristina Stenbeck som sammankallande. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Investment AB Kinnevik och Emesco AB, Kerstin Stenberg som företrädare för Swedbank Robur fonder, Peter Lindell som företrädare för AMF Pension och Peter Rudman som företrädare för Nordea Fonder. Valberedningen representerar tillsammans mer än 50 procent av rösterna i Modern Times Group MTG AB. Valberedningens ledamöter erhåller ingen särskild ersättning för sitt arbete.

Valberedningen kommer att föreslå en styrelsesammansättning, arvode för styrelsen och styrelseordförande som presenteras för godkännande på årsstämman 2009. Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Modern Times Group MTG ABs styrelse kan inkomma med skriftliga förslag.

Styrelseledamoten Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck representerar bolagets största aktieägare.

Styrelsen per den 31 december 2008 Styrelsen i Modern Times Group MTG AB består av åtta ledamöter. Styrelseledamöterna är David Chance, Asger Aamund, Mia Brunell Livfors, Simon Duffy, Alexander Izosimov, David Marcus, Cristina Stenbeck och Pelle Törnberg. Styrelsen och dess ordföranden David Chance omvaldes vid bolagets årsstämma den 14 maj 2008 med undantag för Simon Duffy och Alexander Izosimov som valdes för första gången på årsstämman 2008. De ersatte Nick Humby och Lars-Johan Jarnheimer. Biografiska data om var och en av styrelsens ledamöter finns på sidorna 7-9 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter Styrelsen har utsetts för att ge ett effektivt stöd för och kontroll av ledningens arbete. Styrelsen har antagit en

arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antal ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandens åligganden. Utöver arbetsordningen för styrelsen påverkas styrelsens arbete också av lagar och regler som inkluderar den svenska Aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning.

För att kunna utföra sitt arbete på ett effektivt sätt har styrelsen tillsatt en ersättningskommitté och en revisionskommitté med särskilda arbetsuppgifter. Kommittéerna behandlar ärenden som faller inom respektive område och lägger fram rekommendationer och rapporter som underlag till styrelsens beslut och åtgärder. Alla styrelseledamöter har dock samma ansvar för samtliga beslut, oavsett om den aktuella frågan granskats i en kommitté.

Styrelsen har också utfärdat riktlinjer som skall följas av VD. Riktlinjerna kräver bland annat att investeringar i anläggningstillgångar till ett värde av mer än 2.000.000 kr måste godkännas av styrelsen. Styrelsen skall även godkänna större programinvesteringar och andra större transaktioner, inbegripet förvärv och försäljning eller nedläggning av verksamheter. Styrelsen har likaså utfärdat skriftliga instruktioner som anger när och hur information, som behövs för utvärdering av koncernens och dess dotterbolags finansiella ställning, skall redovisas för styrelsen.

Styrelseledamöter under 2008

Namn	Befattning	Född	Nationalitet	Invald	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen	Ersättningskommittén	Revisionskommittén
David Chance	ordförande	1957	brittisk	1998	Ja	Ja	ledamot	
Asger Aamund	ledamot	1940	dansk	2000	Ja	Ja	ordförande	tidigare ledamot
Mia Brunell Livfors	ledamot	1965	svensk	2007	Nej	Nej	ledamot	
Simon Duffy	ledamot	1949	brittisk	2008	Ja	Ja		ordförande
Alexander Izosimov	ledamot	1964	rysk	2008	Ja	Ja		ledamot
David Marcus	ledamot	1965	amerikansk	2004	Ja	Ja	ledamot	ledamot
Cristina Stenbeck	ledamot	1977	amerikansk och svensk	2003	Nej	Nej		
Pelle Törnberg	ledamot	1956	svensk	2000	Ja	Ja		
Nick Humby	tidigare ledamot	1957	brittisk	2004	Ja	Ja		tidigare ordförande
Lars-Johan Jarnheimer	tidigare ledamot	1960	svensk	1997	Nej	Ja		

* Mia Brunell Livfors och Cristina Stenbeck är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen på grund av uppdrag som styrelseledamöter i Transcom Worldwide S.A., en betydande leverantör av call center-tjänster (CRM) till MTG.

Styrelsens arbetsordning

Ersättningskommittén Ersättningskommittén består av Asger Aamund, ordförande, och David Chance, David Marcus och Mia Brunell Livfors. Ersättningskommittén får sitt uppdrag av styrelsen. Ersättningskommitténs ansvar inkluderar frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och den verkställande ledningen i MTG. Kommittén ger också styrelsen råd gällande långsiktiga incitamentsprogram.

Mia Brunell Livfors plats i ersättningskommittén är inte i överensstämmelse med koden, i vilken krävs att endast styrelseledamot som är oberoende av företaget och dess ledning bör sitta i ersättningskommittén. Styrelsens ledamöter anser att det för koncernens bästa är motiverat att undantag görs från koden i det avseendet eftersom hon är en aktieägarrepresentant med en omfattande erfarenhet från att fastställa och definiera ersättningsprinciper i många noterade bolag. Ersättningskommittén består fortfarande av en majoritet av oberoende ledamöter. Mia Brunell Livfors ersatte Cristina Stenbeck under 2007.

Revisionskommittén Revisionskommittén består av Simon Duffy, ordförande, Alexander Izosimov och David Marcus. Revisionskommitténs ansvar är att upprätthålla arbetsrelationerna med bolagets revisorer, hålla sig informerad om det externa revisionsarbetet samt att utvärdera koncernens finansiella rapportering. Revisionskommittén fokuserar på att tillförsäkra sig om kvaliteten och riktigheten i den finansiella rapporteringen, interna kontrollen, riskbedömningar, revisorernas kvalifikationer och oberoende och efterlevnad av nuvarande regler samt, vid behov, transaktioner med närstående.

Ersättning till styrelseledamöter Ersättning till styrelseledamöter föreslås av valberedningen, som representerar bolagets största aktieägare, och godkänns av bolagsstämman. Valberedningens förslag baseras på jämförelse med ersättningen i andra bolag i samma bransch och storlek. Information om ersättning till styrelseledamöter återfinns i not 25 i denna årsredovisning. Styrelseledamöter deltar inte i koncernens incitamentsprogram. En styrelseledamot innehar dock personaloptioner från tidigare anställning i MTG.

Styrelsens verksamhet under 2008 Under året har styrelsen regelbundet granskat Modern Times Group MTG AB och koncernens finansiella ställning. Styrelsen har också regelbundet behandlat ärenden rörande förvärv, såsom Nova, Bulgarien, avyttringar (under 2008 DTV-gruppen), nyetableringar, däribland i Ukraina och Ghana, och ärenden i samband med investeringar i program och anläggningstillgångar. Styrelsen har också utvärderat koncernens strategier och framtida utveckling samt besökt koncernens verksamhet i Danmark.

Styrelsen hade sex ordinarie och två extraordinära möten under 2008.

Närvaro vid styrelse- och kommittémöten

Styrelse	Styrelse- möten	Revisions- kommittén	Ersättning- kommittén
<i>Antal möten före årsstämman den 14 maj</i>	2	1	2
<i>Antal möten efter årsstämman den 14 maj</i>	6	2	2
<i>Antal möten under året</i>	8	3	4
David Chance, ordförande	8/8		4/4
Asger Aamund	7/8	1/1	4/4
Mia Brunell Livfors	8/8		4/4
Simon Duffy (efter 14 maj 2008)	5/6	2/2	
Alexander Izosimov (efter 14 maj 2008)	6/6	2/2	
David Marcus	5/8	1/3	3/4
Cristina Stenbeck	7/8		
Pelle Törnberg	8/8		
Nick Humby (före 14 maj 2008)	2/2	1/1	
Lars-Johan Jarnheimer (före 14 maj 2008)	2/2		

Externa revisorer

Modern Times Group MTG ABs revisorer väljs på årsstämman för en period om fyra år. De två nuvarande revisorerna valdes vid 2006 respektive 2007 års årsstämma. KPMG valdes senast som MTGs huvudrevisor år 2006 och har varit MTGs externa revisor sedan 1997. Carl Lindgren, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen av bolaget för KPMGs räkning sedan 2002. Nästa val av revisorer kommer att ske vid årsstämman 2010. Medrevisor är Ernst & Young, där Erik Åström, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen sedan 2005. Ernst & Young valdes senast som medrevisorer vid årsstämman 2007. Nästa val av medrevisor sker på årsstämman 2011. Ernst & Young har varit medrevisor sedan 1997.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning genom revisionsberättelsen, som de presenterar för årsstämman. Dessutom rapporterar revisorerna resultatet av sin granskning till revisionskommittén vid varje ordinarie möte och till styrelsen en gång per år.

KPMG arbetade även med andra ärenden utöver revisionen 2006, 2007 och 2008. Sådana ärenden inbegrep rådgivning vid utarbetande av och implementering av internkontrollfunktionen, samt andra revisionsrelaterade uppdrag. Ernst & Young tillhandahöll under 2008 och 2007 skatterådgivning.

Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan föranledas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid

genomförandet av andra sådana uppdrag. Alla andra uppdrag definieras som övriga uppdrag.

För mer detaljerad information om revisionsarvodena för året, se not 26 i denna årsredovisning.

Verkställande ledning

Koncernens verkställande ledning består av verkställande direktören, finanschefen, operativa chefen och andra ledande befattningshavare. Biografiska data om var och en i koncernens verkställande ledning finns på sidorna 10-13 i denna årsredovisning.

Verkställande direktören VD ansvarar för att den löpande förvaltningen av bolaget sköts enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Verkställande direktören och verkställande ledningen, med stöd av olika stabsfunktioner, ansvarar för koncernens efterlevnad avseende övergripande strategi, ekonomisk kontroll och verksamhetskontroll, koncernens finansiering, kapitalstruktur, riskhantering och förvärv. Detta inkluderar bland annat framtagande av finansiella rapporter, information till och kommunikation med aktiemarknaden och andra uppgifter. Riktlinjer och principer inkluderar ekonomisk kontroll, kommunikation, varumärken, affärsetik och personalpolitik.

Det finns en operativ styrelse för varje affärsområde. Verkställande direktören är ordförande vid de operativa styrelsemötena och affärsområdesledning, finanschefen och operativa chefen deltar.

Ersättning till ledande befattningshavare Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen och förslag för 2009, beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare liksom information om innehav av aktier och optioner återfinns i not 25 i denna årsredovisning.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram Koncernen har fyra utestående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram beslutade 2005, 2006, 2007 och 2008. För information om dessa program se vidare not 25 samt på MTGs hemsida, www.mtg.se.

Intern kontroll över finansiell rapportering

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömningar, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har skapats för att säkra en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och en extern finansiell rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards samt tillämpliga lagar och regler och övriga krav för bolag noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, ledningen och personalen.

Kontrollmiljö I tillägg till styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen. I dessa ingår kontroll och uppföljning av utfall jämfört med planer och tidigare år. Revisionskommittén bistår styrelsen i olika frågor, såsom internrevision och de redovisningsprinciper som koncernen tillämpar.

Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. Chefer på olika nivåer i företaget har i sin tur detta ansvar inom sina specifika ansvarsområden. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner och utöver revisionskommitténs rapporter. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer och principer bildar tillsammans med lagar och föreskrifter kontrollmiljön. Alla anställda ansvarar för att riktlinjerna följs.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risker inom alla områden, där ett antal saker identifieras och mäts. Löpande genomgångar av identifierade risker görs av styrelse och revisionskommitté och inkluderar både risk för förlust av tillgångar såväl som oegentligheter och bedrägerier. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Koncernen följer löpande viktiga områden som sändningsregler, kontroll och uppföljning av räckvidd och penetration, tittartids- och lyssnartidsandelar och utvecklingen på annonsmarknaden. Bedömning och kontroll av risker involverar de operativa styrelserna i varje affärsområde, där möten hålls minst fyra gånger per år. Verkställande direktören, affärsområdesledning, finanschefen och operativa chefen deltar i dessa möten, som protokollförs. De operativa styrelserna beskrivs ytterligare under rubriken Verkställande ledning.

Information och kommunikation Väsentliga riktlinjer, manualer och dylikt av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden. Koncernen har fastställt en årlig rutin för ledande befattningshavare att delge sin uppfattning om kvaliteten i den finansiella rapporteringen, upplysningar och rutiner samt hur interna och externa riktlinjer och bestämmelser följs.

Uppföljning Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionskommittén lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad information om koncernens utveckling mellan varje styrelsemöte. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Varje kvartalsrapport granskas av revisionskommittén före publicering. Revisionskommittén ansvarar även för uppföljning av den interna

kontrollen. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Bolaget har en oberoende internrevisionsfunktion som ansvarar för att följa upp och utvärdera arbetet med riskhantering och internkontroll. Arbetet innefattar bland annat att granska hur fastställda riktlinjer efterlevs. Internrevisionen planerar sitt arbete i samråd med revisionskommittén och rapporterar löpande resultatet av sin granskning till revisionskommittén. De externa revisorerna rapporterar till revisionskommittén vid varje ordinarie möte.

Denna rapport om bolagsstyrning har inte reviderats av bolagets revisorer, däremot har den granskats och godkänts av styrelsen.

Förvaltningsberättelse

Modern Times Group MTG AB (MTG) är ett börsnoterat företag. Koncernens A- och B-aktier handlas på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista under symbolerna MTGA och MTGB. Bolagets säte är Skeppsbron 18, Box 2094, SE-103 13 Stockholm. Organisationsnumret är 556309-9158.

Verksamhet

Modern Times Group är ett ledande internationellt mediebolag med den näst största geografiska spridningen av radio- och TV-verksamhet i Europa.

MTGs Viasat Broadcasting är den största fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum, och driver även fri-TV-kanaler i Tjeckien, Ungern, Slovenien, Bulgarien, Makedonien och Ghana, betal-TV-kanaler i Central- och Östeuropa samt i USA, samt en betal-TV-plattform i Ukraina. MTGs TV-tillgångar sänds i sammanlagt 29 länder och når över 100 miljoner människor. MTG är också den största aktieägaren i Rysslands största oberoende TV-bolag – CTC Media (Nasdaq: CTCM).

MTG är den största kommersiella radiooperatören i Norden och Baltikum. MTG Radio äger de största kommersiella radionätverken i Sverige och Norge samt äger aktier i det största kommersiella radionätverket i Finland, samt i snabbt växande radiostationer och nätverk i Baltikum. MTG Radios stationer når över tre miljoner lyssnare varje dag.

Koncernens affärsområde Online innefattar Nordens ledande detaljhandel för underhållningsprodukter, CDON.COM, men även Gymgrossisten.com, Bodystore.com, Nelly.se, Linus-Lotta.com, BookPlus.fi, Bet24.com och Playahead.se.

Affärsområdet Modern Studios består av företag som producerar och licensierar innehåll av olika slag, däribland TV-produktionsbolaget Strix Television.

Översikt

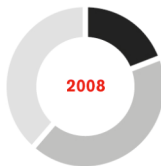
År 2008 var ett rekordår för MTG, både i termer av omsättning och lönsamhet. Koncernens underliggande rörelsemarginal steg till 20 procent från 18 procent, efter avdrag för poster av engångskaraktär. Resultatet återspeglar styrkan i koncernens geografiskt spridda och strukturellt integrerade medieverksamhet, som genererar intäcksströmmar från abonnemang och reklam i lika grad och omfattar produktion och licensiering av innehåll.

Koncernens finansiella resultat

Siffror i sammandrag (exkl. poster av engångskaraktär)	2008	2007
Försäljningstillväxt	16%	12%
Ökning av rörelsens kostnader	14%	11%
Rörelsemarginal	20%	18%
Rörelseresultat, ökning	28%	14%
Underliggande skattesats	27%	29%

Stabil mix av intäkter

- Tjänster, produktion/
konsumentvaror
19% (18%)
- Reklam
43% (43%)
- Abonnemang
38% (39%)



Försäljning MTGs nettoomsättning steg med 16 procent till 13.166 (11.351) Mkr under 2008. Den nordiska TV-verksamheten samt affärsområdet Online redovisade god tillväxt och betal-TV-verksamheten på tillväxtmarknaderna fortsatte att utvecklas snabbt. Den underliggande tillväxttakten på årsbasis, efter justering för förvärv och avyttringar, var 15 procent.

Koncernens intäktsmix var fortsatt balanserad och diversifierad: 43 procent (43 procent) av intäkterna utgjordes av reklamförsäljning, 38 procent (39 procent) kom från abonnemangsavgifter och 19 procent (18 procent) från övrig försäljning till företag samt direktförsäljning till konsumenter.

Rörelsens kostnader Koncernens rörelsekostnader steg med 14 procent till 11.219 (9.804) Mkr, efter avdrag för engångsposter som avyttringen av DTV-gruppen och en nedskrivning av goodwill avseende affärsområdet Online. Kostnadsökningen återspeglade de nya kanalerna i koncernens betal-TV-utbud, konsolideringen av Nova Televizia i Bulgarien, utvecklingen av verksamheterna i Ukraina och Ghana samt pågående programinvesteringar och investeringar i Online-verksamheten.

Rörelseresultat Koncernens rörelseresultat steg med 26 procent till 1.947 (1.547) Mkr, exklusive resultat från intresseföretag, effekten av försäljningen av DTV-gruppen samt nedskrivning av tillgångar inom affärsområdet Online under det andra kvartalet.

Resultatandelar i intressebolag Koncernens sammanlagda ägarandelar, som huvudsakligen består av 39,4 procent av resultatet för CTC Media, bidrog till att resultatet från intressebolag ökade till 651 (480) Mkr.

Finansnettot uppgick till -61 (-12) Mkr, vilket inkluderade räntekostnader netto på -28 (-9) Mkr. De högre räntekostnaderna återspeglade primärt ökningen av koncernens skulder under året. Övriga finansiella poster omfattar en nedskrivning av koncernens aktier i Metro International S.A. med 26 Mkr.

Skatt Koncernens skattekostnad uppgick till 683 (588) Mkr, medan betald skatt uppgick till 544 (262) Mkr.

Nettoresultat och resultat per aktie Koncernen redovisade ett nettoresultat som mer än fördubblades till 2.927 (1.428) Mkr samt ett ökat resultat per aktie före utspädning om 43,25 (20,35) kr. Resultat per aktie före utspädning, exklusive nettovinsten på 1.150 Mkr vid försäljningen av den ryska DTV-gruppen samt nedskrivningen av tillgångar inom affärsområdet Online, uppgick till 26,96 kr.

Effekten av valutakursförändringar Gynnsamma valutakursrörelser hade en positiv inverkan på koncernens försäljningstillväxt med två procent, eftersom större delen av valutorna i koncernens verksamheter stärktes mot den svenska kronan som är rapportvaluta. Koncernens ägarandel i CTC Media har räknats om från amerikanska dollar. Koncernens huvudsakliga valutaexponering i termer av rörelsekostnader är mot amerikanska dollar, som är den valuta som större delen av koncernens programinnehåll köps in i. Koncernen bedriver även verksamhet på euromarknader eller marknader där valutan är knuten till euron. MTG terminssäkrar större delen av avtalade valutaflöden för programinköp i amerikanska dollar, brittiska pund och schweizerfranc på rullande tolv månadersbasis för att minska effekterna av kortsiktiga valutafluktuationer på koncernens kostnader.

Finansiell ställning

(Mkr)	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.918	1.363
Förändringar i rörelsekapital	67	-433
Kassaflöde från rörelsen	1.985	930
Investeringsaktiviteter	-4.674	-479
Finansiella aktiviteter	3.106	-590
Förändring i likvida medel	417	-139
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	975	521
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	31	34

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 156 (327) Mkr. Koncernen redovisade en avkastning på sysselsatt kapital, exklusive poster av engångskaraktär, på 31 procent (34 procent) för 2008.

(Mkr)	2008	2007
Tillgängliga likvida medel	2.935	3.721
Nettoskuld/nettokassa	-3.637	69
Avkastning på eget kapital %	26	26
Soliditet %	47	54
Skuldsättningsgrad %	41	-
Räntebärande skulder	4.670	478

Koncernen hade tillgängliga likvida medel på 2.935 Mkr per den 31 december, som inkluderade 1.960 Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter. Per den 31 december hade koncernens kreditfacilitet på 3.500 Mkr nyttjats med 1.640 Mkr och den nya kreditfaciliteten om 3.000 Mkr nyttjats till fullo för finansiering av förvärvet av Nova Televizia i Bulgarien.

Under det andra kvartalet betalade koncernen en utdelning om 983 (503) Mkr till aktieägarna för helåret 2007. Under det första kvartalet köpte koncernen tillbaka totalt 1,2 procent av egna aktier, bestående av 798.000 B-aktier, för en total köpeskilling på 316 Mkr. Koncernen redovisade en avkastning på eget kapital på 26 procent (26 procent) för 2008.

Förvärv och avyttringar

MTG tillkännagav den 31 juli att man hade tecknat ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Nova Televizia av Antenna Bulgaria för 620 miljoner euro i kontanter på en kontant och skuldfri basis. Den reklamfinansierade TV-kanalen Nova är den näst största fri-TV-kanalen i Bulgarien med licens för marksänd fri-TV, samt sänds även via kabel- och satellitnät. Koncernen meddelade den 27 augusti att man hade avtalat om en ny kreditfacilitet på 3.000 Mkr för att fullt ut finansiera förvärvet. Koncernen meddelade den 16 oktober att förvärvet hade slutförts och att verksamheten skulle konsolideras från och med samma datum.

CTC Media, Inc. förvärvade 100 procent av aktierna i DTV-gruppen på en kontant- och skuldfri basis för 395 miljoner amerikanska dollar den 16 april och konsolideringen av DTV-gruppen upphörde från och med det datumet. Affären gav upphov till en icke skattepliktig nettovinst på 1.150 Mkr (efter elimineringen av MTGs ägarandel om 39,4 procent i CTC Media).

MTGs dotterbolag CDON slutförde förvärvet av Gymgrossisten Nordic AB för 197 Mkr kontant. Per den 6 februari 2008 kontrollerade MTG 99,42 procent av Gymgrossistens utfärdade och utestående aktier. Bolaget avnoterades från First North den 29 februari 2008, och efter tvångsinlösen blev MTG ägare till resterande aktier den 24 november 2008. Gymgrossisten är en ledande internethandel för kosttillskott och har konsoliderats sedan den 1 februari. Resultatet redovisas i affärsområdet Online.

Affärsområden

Koncernöversikt (Mkr)	2008	2007	Förändring
Nettoomsättning per segment			
Fri-TV Skandinavien	3.591	3.173	13%
Betal-TV Norden	4.017	3.613	11%
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.150	1.639	31%
Betal-TV Tillväxtmarknader	658	417	58%
Avvecklad verksamhet DTV-gruppen	114	272	-58%
Övrigt och elimineringar	-138	-272	-49%
Viasat Broadcasting	10.392	8.842	18%
Radio	800	715	12%
Övriga affärsområden	2.204	2.037	8%
Moderbolag och övriga	174	107	62%
Elimineringar	-405	-350	16%
	13.166	11.351	16%
Rörelseresultat per segment			
Fri-TV Skandinavien	819	627	31%
Betal-TV Norden	682	631	8%
Fri-TV Tillväxtmarknader	292	335	-13%
Betal-TV Tillväxtmarknader	106	43	147%
Avvecklad verksamhet DTV-gruppen	22	18	22%
Övrigt och elimineringar	14	-88	-
Intresseföretag	629	461	36%
Viasat Broadcasting	2.564	2.027	26%
Radio	170	134	27%
Övriga affärsområden	-4	61	-
Moderbolag och övriga bolag	-208	-195	7%
Nettovinst från försäljning av DTV-gruppen	1.150	-	
	3.671	2.027	81%

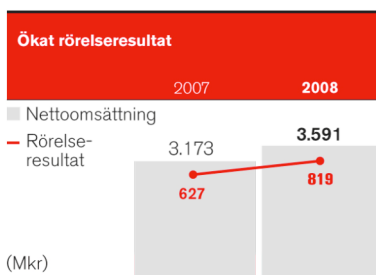
Viasat Broadcasting

I Viasat Broadcasting ingår koncernens alla TV-tillgångar – Viasats satellit-TV-plattform, som har över en miljon abonnenter i åtta länder i Norden, Baltikum och Ukraina, Viasats 28 fri-TV-kanaler i Skandinavien, Baltikum, Ungern, Ryssland, Tjeckien, Slovenien, Bulgarien, Makedonien och Ghana, Viasats 28 egna betal-TV-kanaler, som distribueras på Viasat-plattformen och via tredjepartsnätverk i 27 länder i Norden, Baltikum, Central- och Östeuropa samt i USA; och Viasats ägarandel om 39,4 procent i Rysslands största oberoende, börsnoterade TV-bolag CTC Media med sina tre fri-TV-nätverk.

Sedan januari 2008 har MTG utökat portföljen med ytterligare 15 TV-kanaler. Tio av dem är nya betal-TV-kanaler och fem stycken är fri-TV-kanaler. Satellit-plattformen omfattar nu även Ukraina, fri-TV-verksamheten har expanderats till Ghana och betal-TV-verksamheten till USA.

Viasat Broadcastings försäljning steg med 18 procent under 2008. Koncernens fyra kärnverksamheter inom TV i Norden och på tillväxtmarknaderna genererade alla en tvåsiffrig försäljningstillväxt och ökade marknadsandelar under 2008. Den underliggande tillväxttakten minskade generellt under andra halvan av året, till följd av ett mer utmanande marknadsklimat samt i jämförelse med föregående års starka försäljning. Rörelseresultatet, exklusive resultatandelar från intresseföretagen, steg med 24 procent för helåret, med en ökad rörelsemarginal på 19 procent (18 procent).

Fri-TV Skandinavien



MTG sänder en bred uppsättning av underhållningsprogram via sina skandinaviska fri-TV-verksamheter. Viasats nio fri-TV-kanaler sänds tillsammans med dess betal-TV-kanaler på Viasats satellitplattform, via tredjeparts kabel-, bredbands- och mobilnätverk samt i de digitala marknaderna i Sverige och Norge.

Nettoomsättningen för Viasats fri-TV-verksamhet i Skandinavien steg med 13 procent 2008. Tillväxten återspeglade fortsatt ökade marknadsandelar i alla tre länderna under året och är ett bevis för att Viasats flerkanaliga mediehusstrategi har lyckats.

Rörelsekostnaderna för fri-TV-verksamheten steg med nio procent till 2.772 (2.546) Mkr. Kostnadsökningen berodde på högre programkostnader och marknadsföringskostnader som, tillsammans med högre penetration i Norge, innebar att koncernen kunde öka både tittartids- och marknadsandelar.

Affärsområdet kunde därför redovisa ett högre rörelseresultat på 819 (627) Mkr, vilket motsvarar en ökad rörelsemarginal på 23 procent (20 procent).

Tittartidsandelar (%)	2008	2007
TV3 & TV6 Sverige (15–49)	34,0	33,6
TV3 & Viasat4 Norge (15–49)*	23,7	16,8
TV3 & TV3+ Danmark (15–49)	22,0	22,9

* Före september 2007 inkluderar siffrorna ZTV Norge

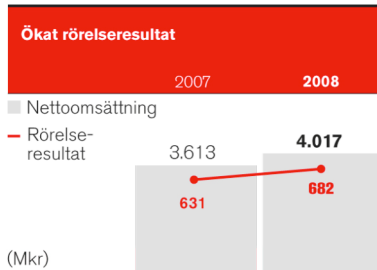
Penetration (%)	31 december 2008	31 december 2007
TV3 Sverige	86	79
TV6 Sverige	86	83
TV8 Sverige	63	58
TV3 Norge	85	63
Viasat4 Norge	62	50
TV3 Danmark	65	66
TV3+ Danmark	63	65

Viktiga händelser Viasats kanaler TV3 och Viasat4 i Norge fortsatte att uppvisa rekordhög tittartidsandelar och betydligt högre penetration, från 63 procent till 85 procent för TV3 och från 50 procent till 62 procent för Viasat4, efter de distributionsavtal som tecknats med Canal Digital i början av 2008 och den pågående digitaliseringen av marknaden. Viasat blev näst största TV-operatör i Norge under året.

Ett avtal tecknades i februari för att låta TV3 ingå i den konkurrerande betal-TV-leverantören Canal Digital's satellit-TV-plattform i Sverige. Penetrationen för TV3 och TV6 steg under året, från 79 procent och 83 procent, till 86 procent medan penetrationen för TV8 steg från 58 procent till 63 procent.

Den danska digitaliseringsprocessen pågår och beräknas vara helt genomförd i oktober 2009. Viasat har hittills valt att inte ansöka om att inkludera sina kanaler i erbjudandet för det digitala marknätet.

Viktiga händelser efter årets slut Den 23 mars 2009 lanseras en tredje fri-TV-kanal i Danmark, TV3 PULS. TV3 PULS är en bred underhållningskanal, profilerad mellan TV3, som främst riktar sig till kvinnor, och TV3+, som främst riktar sig till män, och riktar sig såväl till män som till kvinnor mellan 15 och 49 år.



Betal-TV Norden

Viasat Broadcastings betal-TV-verksamhet i Norden består av Viasats satellit-TV-plattform och 21 egna betal-TV-kanaler.

Verksamhetens omsättning steg med elva procent 2008. Årlig genomsnittlig intäkt per abonnent (ARPU) steg under året med tio procent till 3.917 kr från 3.554 kr. Ökningen i ARPU återspeglade tidigare prishöjningar, högre andel hela huset- och HDTV-abonnenter samt de positiva effekterna av den starkare danska kronan.

Rörelsekostnaderna totalt för betal-TV-verksamheten steg med 12 procent till 3.335 (2.982) Mkr och återspeglade att plattformen utökats med elva nya tredjepartskanaler och sex egna Viasat-kanaler, prisinflation avseende sporträttigheter samt ökade försäljnings-, marknadsförings- och kundservicerelaterade aktiviteter under övergången till digital-TV i Norge.

Totalt kostnadsförda kostnader för abonnentintag steg till 582 (555) Mkr, vilket återspeglade högre kostnader för abonnentintag i Norge och framgångarna med kampanjerna att marknadsföra ViasatPlus, ViasatHD och hela huset-abonnemang.

Rörelseresultatet för verksamheterna i Norden steg med åtta procent till 682 (631) Mkr 2008, och rörelsemarginalen låg kvar på 17 (17) procent.

Abonnentinformation	31 december 2008	31 december 2007
Premiumabonnenter (tusental)	754	760
- varav satellit	676	714
- varav IPTV	78	46
Basabonnemang, satellit	69	88
Premium ARPU (kronor)	3.917	3.554

Totalt antal premiumabonnenter minskade något under året efter en period av ökad churn av satellit-TV-abonnemang i Norge, men läget stabiliserades mot slutet av året. Antalet IPTV-abonnenter ökade, till följd av det femåriga avtal som tecknades med Telia i Sverige i maj. Avtalet innebär att Viasat kan marknadsföra och sälja sina betal-TV-paket till Telias över en miljon bredbandskunder och över 300.000 IPTV-kunder. Antalet basabonnemang fortsatte att minska i linje med Viasats pågående fokus på att sälja in premiumpaket till dessa kunder.

Viktiga händelser Ett antal nya nationella premiumkanaler med inriktning på sport lanserades i Sverige och Norge i oktober. I Sverige lanserades Viasat Sport, Viasat Fotboll och Viasat Motor, och i Norge lanserades Viasat Sport och Viasat Motor. Kanalerna ersatte befintliga Viasat Sport-kanaler. De exklusiva sändningsrättigheterna till direktsändning av UEFA Champions League-fotbollen

för Sverige, Norge och Danmark förlängdes också till slutet av säsongen 2011/2012, liksom rättigheterna till Formel 1-racing.

HDTV-tjänsten ViasatHD lanserades i Norden i januari. I samband med lanseringen av tjänsten lanserades även TV1000 HD och Viasat Sport HD samt TV 2 Sport HD (Danmark).

Affärsverksamheten för satellitplattformarna i alla länder i Skandinavien tecknade avtal under året som ledde till adderandet av en rad nationella TV-kanaler; TV 2, TV 2 Nyhetskanalen, TV 2 Filmkanalen, TVNorge, FEM och TV 2 SPORT i Norge, TV 2 Zulu, TV 2 Charlie och TV 2 Film i Danmark och SVT HD och Kanal 5 i Sverige.

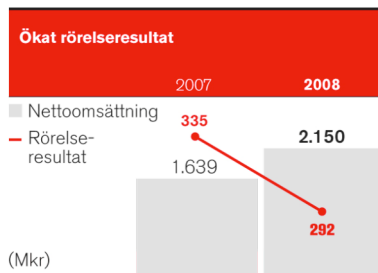
Viktiga händelser efter årets slut En åttonde temakanal för TV1000 i Norden, TV1000 Drama, lanserades i februari. TV1000Play, en tjänst där ViasatPlusHD-abonnenter själva väljer när de vill se ett program och som lanserades under 2008, utökades avsevärt i mars, med programinnehåll från TV1000 HD, Viasat Explorer, Viasat Nature och Viasat History. Erbjudandet är en del av ViasatOnDemand, som också erbjuder en motsvarande tjänst inom ramen för Telias IPTV-nätverk, och som också har en betal-TV-tjänst online för filmer, serier och direktsänd sport som UEFA Champions League och Formel 1.

Fri-TV Tillväxtmarknader

Fri-TV Tillväxtmarknader består av de 20 fri-TV-kanalerna i Baltikum, Ungern, Tjeckien, Slovenien, Bulgarien, Makedonien och Ghana.

Omsättningen för Fri-TV Tillväxtmarknader ökade med 24 procent 2008, exklusive DTV-gruppen och Nova Televizia. Den ryska DTV-gruppen avyttrades och konsolideringen upphörde från den 16 april 2008. Nova Televizia i Bulgarien förvärvades och konsoliderades från den 16 oktober.

Utvecklingen för rörelseresultatet återspeglade den försämrade operativa och finansiella miljön under årets senare hälft och den pågående investeringen i koncernens verksamhet i Ghana. Resultatet för helåret påverkades också av kostnaden för att förvärva sändningsrättigheterna till fotbolls-EM 2008 för Tjeckien, Bulgarien och Slovenien, samt lanseringen av nya kanaler i Estland, Litauen och Ungern.



Tittartidsandelar (%)	2008	2007
Estland (15–49)	43,5	44,1
Lettland (15–49)	36,2	40,5
Litauen (15–49)	40,3	39,6
Ungern (18–49)	7,3	7,7
Tjeckien (15+)	21,2	21,6
Slovenien (15–49)	9,7	7,3
Bulgarien (18–49) *	28,0	26,3

* Proforma kombinerade tittartidsandelar för Diema-kanalerna och Nova

Viasat i Baltikum består av TV3, TV6 och 3+ i Estland och Lettland samt TV3 och TV6 i Litauen. Viasat är den största TV-operatören i Baltikum och påverkades av de försvagade ekonomierna och reklammarknaderna i länderna, där förhållandena på de estniska och lettiska marknaderna utvecklats mest negativt. Omsättningen för verksamheterna i Baltikum steg med nio procent till 613 (564) Mkr. Fri-TV-verksamheterna i Baltikum redovisade ett rörelseresultat på 151 (163) Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 25 procent (29 procent).

TV Prima i Tjeckien ökade omsättningen med 25 procent till 1.045 (837) Mkr, vilket återspeglade prisökningar och den relativa stärkningen av den tjeckiska korunan.

TV Prima redovisade ett rörelseresultat på 160 (185) Mkr. Rörelseresultatet återspeglade de investeringar som gjorts för att förbereda för lanseringen av den nya kanalen Prima COOL 2009, efter tilldelningen av nya licenser för sändning i det digitala marknätet som del av övergången till digital-TV, samt investeringarna i fotbolls-EM 2008. TV Primas rörelsemarginal uppgick till 15 procent (22 procent).

Koncernens fri-TV-verksamhet i Bulgarien består av Diema, Diema2, Diema Family och MM samt Nova Televizia som konsoliderades från den 16 oktober. Verksamheterna omsatte totalt 234 (42) Mkr och rörelseresultatet uppgick till 22 (-6) Mkr. Rörelseresultatet innefattar en kostnad på 11 Mkr för integreringen av Nova- och Diemaverksamheterna.

Viasats övriga verksamheter inom Fri-TV Tillväxtmarknader består av Viasat3 och TV6 i Ungern, TV3 i Slovenien samt Viasat1 i Ghana i Västafrika, som lanserades den 12 december. Sammantaget steg omsättningen för verksamheterna med 31 procent, till 256 (196) Mkr. För Viasat Ungern steg omsättningen med 27 procent efter prishöjningar och ökad effektivitet i försäljningen. Totalt uppgick rörelseresultatet till -42 (-6) Mkr, vilket återspeglade de pågående investeringarna i verksamheterna i Ghana och Slovenien, samt lägre marginaler för verksamheten i Ungern på grund av högre

programkostnader, lanseringen av en ny kanal samt negativa effekter av valutakursrörelser vid internationella programinköp.

Intressebolaget CTC Media

MTG äger 39,4 procent i Rysslands största oberoende TV-bolag CTC Media och koncernen redovisar sin ägarandel i resultatet för CTC Media med ett kvartals fördröjning då CTC Media redovisar sina resultat efter MTG. CTC Media består av de tre ryska TV-nätverken CTC, Domashny och DTV som förvärvades från MTG 2008. CTC Medias omsättning ökade med 43 procent till 615 (428) miljoner amerikanska dollar för den tolv månaders period som slutade den 30 september. Rörelseresultatet steg med 56 procent till 259 (167) miljoner amerikanska dollar under samma period och CTC Media genererade en högre rörelsemarginal på 42 procent (39 procent). MTGs redovisade resultatandel i CTC Media uppgick till 629 (461) Mkr för helåret.

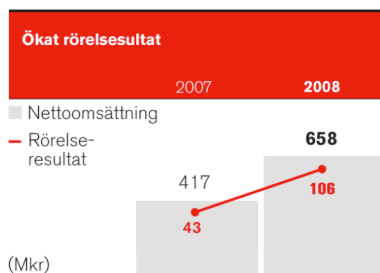
För ytterligare information besök www.ctcmedia.ru.

Viktiga händelser Koncernen förvärvade 100 procent av aktierna i bulgariska Nova Televizia den 16 oktober. Koncernen lanserade en ny nationell marksänd TV-kanal i Ghana i Västafrika den 12 december. Den nya kanalen, Viasat1, har en femårig licens för nationell marksänd TV och är Viasat Broadcastings första kommersiella fri-TV-kanal med inriktning på underhållning utanför Europa.

Viktiga händelser efter årets slut Den 26 februari 2009 rapporterade CTC Media sitt resultat för fjärde kvartalet och helåret 2008. Försäljningen för helåret ökade med 36 procent till 640 (472) miljoner amerikanska dollar. Årets resultat före skatt uppgick till -158 (86) miljoner amerikanska dollar för kvartalet och 4 (205) miljoner amerikanska dollar för helåret. Resultatet inkluderar nedskrivning av immateriella tillgångar om 233 miljoner amerikanska dollar.

Den 3 mars 2009 tillkännagav MTG att ägandet av fri-TV-tillgångarna i Bulgarien skulle omstruktureras. MTG har tecknat ett avtal med Apace Media plc. där tillgångarna i Balkan Media Group, Diema, Diema2, Diema Family och MM i Bulgarien och albanskspråkiga ERA TV i Makedonien, ska överföras till MTGs dotterbolag Nova Televizia. MTG kommer att äga 95 procent av den utökade Nova Televizia-koncernen, medan Apace kommer att äga en minoritetsandel om 5 procent.

Den 1 april lanseras fri-TV-kanalen Prima COOL i Tjeckien. Den nya kanalen kompletterar MTGs befintliga kanal TV Prima. Prima COOL lanseras efter att TV Prima tilldelats nya digitala licenser som del av den pågående digitaliseringen av den tjeckiska TV-marknaden. TV-sändningarna i det analoga marknätet släcks gradvis ned, och processen beräknas vara helt genomförd i slutet av 2011.



Betal-TV Tillväxtmarknader

Viasats verksamhet inom Betal-TV Tillväxtmarknader består av satellitplattformarna i Baltikum och i Ukraina, som är ett joint venture, och de elva Viasat-kanaler som distribueras via tredjeparts kabel- och satellitnätverk till abonnenter i 23 länder i Central- och Östeuropa samt i USA. Viasat Ukraina har konsoliderats proportionellt till 50 procent från och med den 1 mars 2008.

Omsättningen totalt ökade med 58 procent till 658 (417) Mkr, och rörelseresultatet mer än fördubblades, till 106 (43) Mkr. Resultatet återspeglar en kraftig ökning av abonnenter i hela regionen, samt en särskilt stark utveckling av den ryska betal-TV-verksamheten. Verksamheten i Ukraina befinner sig ännu i ett utvecklingsskede och redovisade en rörelseförlust på 24 Mkr.

Abonnentinformation	31 december 2008	31 december 2007
Satellit, premiumabbonenter (tusental)	218	164
Betal-TV-abonnemang (tusental)	36.469	26.426

Viktiga händelser Viasat Ukrainas satellitplattform lanserades den 21 april och är ett joint venture med Strong Media Group.

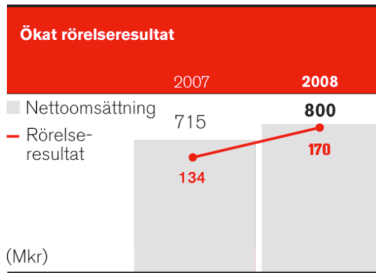
I april lanserades baltiska TV1000 Premium, som visar amerikanska toppfilmer dygnet runt.

En ny version av den ursprungliga kanalen TV1000 Action i Norden lanserades i september i Ryssland, andra OSS-länder och i Baltikum.

I november lanserades TV1000 Russian Kino för den rysktalande delen av befolkningen i USA, initialt via DISH Network, som är den tredje största betal-TV-operatören i USA.

Viktiga händelser efter årets slut En ny regional premiumkanal med inriktning på sport, Viasat Sport Baltic, lanserades i Estland, Lettland och Litauen i januari. Viasat Sport Baltic – och Viasat Golf – i Baltikum ersatte de tidigare pan-nordiska/pan-baltiska kanalerna Viasat Sport 2 & 3.

I februari fick Time Warner Cables kunder i New York-området tillgång till TV1000 Russian Kino.

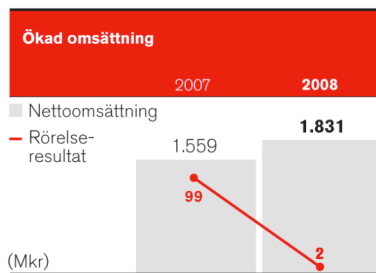


Radio

Affärsområdet Radio innefattar koncernens nationella nätverk och lokala radiostationer i Sverige, Norge, Estland, Lettland och Litauen.

Koncernens radioverksamhet består av de ledande nationella kommersiella nätverken RIX FM i Sverige och P4 i Norge. Affärsområdets omsättning steg med 12 procent 2008.

Rörelseresultatet för koncernens helägda verksamhet steg med 33 procent till 165 (124) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 21 procent (17 procent).

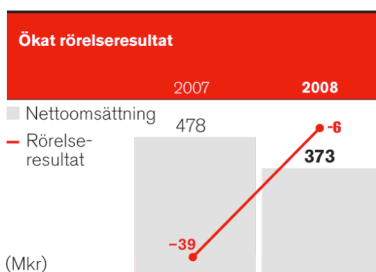


Online

Affärsområdet Online består av MTG Internet Retailing, Bet24 och Playahead. MTG Internet Retailing utgörs av verksamheterna CDON.COM, Gymgrossisten.com, Bodystore.com, Nelly.com, Linus-Lotta.com och BookPlus.fi.

Affärsområdet Onlines omsättning steg med 18 procent 2008. Den underliggande försäljningstillväxten för affärsområdet uppgick till 13 procent för 2008. Omsättningen för CDON översteg för första gången en miljard kronor och omsättningen för hela verksamheten inom MTG Internet Retailing ökade med 41 procent. Gymgrossisten.com förvärvades i början av 2008. Bet24s omsättning steg med 22 procent och bruttoresultatet med 19 procent.

Resultatet omfattar 31 Mkr i kostnader för utvecklingen av koncernens betal-TV-verksamhet på internet samt en icke kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill på 76 Mkr avseende internetcommunityn Playahead. Resultatet återspeglar också de investeringar som gjorts i syfte att utveckla de olika verksamheter som förvärvades 2007 och i början av 2008.



Modern Studios

Affärsområdet Modern Studios innefattar företag som Strix Television, som producerar och licensierar ett brett utbud av programinnehåll. Nettoomsättningen för affärsområdet Modern Studios minskade på årsbasis till 373 (478) Mkr, och affärsområdets rörelseresultat uppgick till -6 (-39) Mkr. Alla företag inom Modern Studios uppvisade lönsamhet under det fjärde kvartalet, tack vare ökad försäljning av framgångsrika format och, jämfört med föregående år, avvecklingen av olönsamma Sonet Film.

Framtidsutsikter

MTG har fyra strategiska mål som utgör resultatmålsättningar för koncernen under femårsperioden med slut 2011. Målen definierades 2007 och inkluderade då ytterligare ett mål relaterat till den befintliga fri- och betal-TV-verksamheten på tillväxtmarknaderna. Detta mål har utgått som en följd av försäljningen av den ryska DTV-gruppen.

Fördubbla koncernens nettoomsättning till 20 miljarder kronor fram till 2011, med mer än tio procent i årlig sammantagen organisk tillväxt

För att målet med 20 miljarder kronor i intäkter 2011 ska uppnås, väntas intäkterna öka med en sammantagen tillväxttakt på minst tio procent per år under femårsperioden, och målet är att även fortsätta att addera nya verksamheter. 2008 uppgick den organiska tillväxten till 15 procent.

Viasat Broadcasting ska ha en rörelsemarginal på över 20 procent 2011

Marginalmålet inkluderar inte resultat från intressebolaget CTC Media. Koncernens rörelsemarginal var 19 procent (18 procent) 2008.

Fri-TV Tillväxtmarknader och Betal-TV Tillväxtmarknader ska bidra med över hälften av Viasats rörelseresultat 2011

Resultatmålet inkluderar intäkter från intresseföretaget CTC Media. Fri-TV- och betal-TV-verksamheternas andel av Viasats rörelseresultat var 40 procent (41 procent) 2008.

Uppnå en avkastning på eget kapital på 30 procent för femårsperioden 2007–2011

MTG uppnådde en avkastning på eget kapital på 26 procent (26 procent) 2008. Avkastning på eget kapital definieras som nettoresultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Risker och osäkerheter

Nedan beskrivs de huvudsakliga riskfaktorer som påverkar koncernens affärsverksamhet. Dessa kan väsentligt påverka vissa eller alla verksamheter, finansiell ställning, likviditet eller rörelseresultat. Andra risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen för närvarande inte känner till skulle också kunna ha en negativ inverkan på koncernens resultat och ställning.

MTGs verksamhet påverkas av den ekonomiska miljön Den allmänna ekonomiska avmattningen kan påverka efterfrågan på koncernens produkter och tjänster. Dessa faktorer kan i sin tur påverka värdet på koncernens tillgångar och koncernens möjlighet att betala tillbaka sina befintliga skulder, räntan på dem samt möjlighet att uppfylla de villkor som gäller för skulderna.

Betydande valutakursrörelser ökar också risken för negativa effekter på koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. Koncernen är främst

exponerad för amerikanska dollar, vilket är den valuta som större delen av programinnehållet köps in i, samt den valuta ägarandelen i CTC redovisas i, och för euron på euromarknader eller marknader vars valuta är knuten till euro. MTG terminssäkrar större delen av sina avtalade valutaflöden i amerikanska dollar, brittiska pund och schweizerfranc på rullande tolv månadersbasis för att minska effekterna av kortsiktiga valutafluktuationer på koncernens kostnader. Utflödet rör främst programinnehåll som köps in i utländska valutor. Koncernens eget kapital är inte valutasäkrat, med undantag för del av finansieringen av förvärvet av Nova Televizia, som upptogs i euro.

MTG är beroende av upplåning på kreditmarknaden för att finansiera sin verksamhet De allmänna refinansieringsriskerna har ökat på grund av turbulensen på finansmarknaderna. Befintliga kreditfaciliteter anses för närvarande vara tillräckliga.

MTGs verksamhet påverkas av myndigheternas regler och föreskrifter. Om dessa regler och föreskrifter ändras, eller om godkännanden eller licenser inte beviljas, skulle detta kunna ha en negativ inverkan på koncernens möjlighet att bedriva verksamheten samt på dess resultat MTG omfattas av omfattande bestämmelser i de länder där MTG bedriver verksamhet. De lagar som MTG verkar under inkluderar relevant EU-lagstiftning såsom direktiven om Audiovisuella Medietjänster utan gränser och regelverket för telekommunikation. Direktivet om audiovisuella medietjänster är en uppdatering av det tidigare direktivet Television utan gränser och förväntas bli infört av alla medlemsländer innan årets slut 2009. MTGs affärsverksamhet är också föremål för ett flertal andra lagar och förordningar och myndigheterna kan införa fler eller nya regler som påverkar verksamheten. Förändringar i bestämmelser i synnerhet avseende licensgivning, krav på tillgänglighet, sändning av program, konsumentskydd, reklam eller beskattning kan påverka andra aspekter av MTGs eller konkurrenters affärsverksamhet och kan ha en väsentligt negativ inverkan på verksamheten och dess resultat.

MTG verkar i en starkt konkurrensutsatt miljö som utsätts för snabba förändringar Konkurrens uppkommer genom att ett stort antal företag erbjuder kommunikations- och underhållningstjänster, till exempel operatörer av kabel-TV- och digitala och analoga marknät, leverantörer av internetjänster och interaktiva tjänster samt spelföretag. Det innebär att olika tjänster kan utsättas för snabba tekniska förändringar. Konkurrenternas ställning kan stärkas genom en högre kapacitet eller vidareutveckling.

MTGs förmåga att konkurrera framgångsrikt beror på förmågan att fortsätta att köpa in och producera program och paketera innehållet på ett sätt som tilltalar abonnenterna. MTG kan inte garantera att sådant programinnehåll eller sådana programtjänster fortsätter att vara tilltalande för kunderna, även om de finns tillgängliga.

Den framtida efterfrågan och hur snabbt upptagandet är av MTGs satellit-TV-tjänster, bredbands-TV-tjänster och tjänster som ViasatPlus, som är en tjänst

med inspelningsbar digitalbox, beror på MTGs förmåga att erbjuda dessa till konkurrenskraftiga priser, konkurrerande tjänster och på förmågan att skapa efterfrågan på produkter, samt attrahera och behålla kunder genom marknadsföringsaktiviteter. Tittare med ViasatPlus-boxar eller tittare som ser på ondemand-program kan komma att välja att inte titta på reklaminslagen, däribland sådana som sänds på Viasat Broadcastings kanaler.

MTG kan inte garantera att nuvarande eller framtida marknadsföring eller andra aktiviteter kommer att lyckas att generera tillräckligt stor efterfrågan för att verksamhetsmålen ska uppnås.

MTG expanderar till nya områden Koncernen har expanderat till nya områden i Östeuropa och till Afrika under de senaste åren och målet är att fortsätta denna expansion. Expansionen har inneburit förvärv av både sändningstillstånd och bolag, liksom investeringar i program och nya kanaler.

MTG exponeras för regionala ekonomier och reklammarknader i Europa, och i mindre omfattning i Afrika, vilket kan påverka verksamhetens resultat positivt eller negativt.

MTG har endast begränsad kontroll över intresseföretagen och hur framgångsrika investeringarna blir beror på övriga ägares agerande Delar av verksamheten utförs genom intresseföretag i vilka MTG inte har bestämmande inflytande, till exempel CTC Media i Ryssland. Som ett resultat därav har MTG begränsat inflytande över hur dessa verksamheter bedrivs. Risken för åtgärder utanför koncernens eller intresseföretagens kontroll eller mot koncernens intressen är en naturlig del av verksamheter i intresseföretag.

MTGs verksamhet är beroende av teknik, som kan misslyckas, förändras eller utvecklas MTG är beroende av kryptering av sändningar och andra tekniker för att begränsa otillåten tillgång till MTGs tjänster. Otillåten tillgång eller otillåtet användande av koncernens innehåll kan uppnås genom förfalskning av betal-TV-kort eller genom att säkerhetssystemen kringgås på annat sätt.

MTG är beroende av satelliter vilka omfattas av betydande risker, i form av fel, förstörelse eller skada eller kapacitetsbrist, och kan därmed förhindra eller försvåra sändning, och sålunda ha en negativ inverkan på verksamheten.

MTG är beroende av tredjeparts kabel-TV-nätverk för distribution av en stor del av sina program.

Brister i teknik, nätverk eller andra operativa system eller hård- eller mjukvara som resulterar i betydande avbrott i driften kan få en väsentlig negativ inverkan på verksamheten.

MTG är beroende av att rekrytera och behålla kompetent personal För att kunna behålla konkurrenskraften och genomföra sina strategier är MTG beroende av att kunna rekrytera och behålla kompetent personal. I vilken

omfattning detta låter sig göras beror bland annat på förmågan att kunna erbjuda konkurrenskraftiga ersättningar. Om MTG inte kan göra detta påverkas konkurrenskraft och affärsutveckling negativt.

MTG är beroende av huvudleverantörer för leverans av viktig utrustning och viktiga tjänster MTG är beroende av pålitliga och effektiva leverantörer. Tillkortakommanden vid tillmötesgående av krav, förseningar i leveranser eller bristande kvalitet kan påverka förmågan att leverera produkter och tjänster.

Finansiella policier och riskhantering

Finanspolicy Koncernens finansiella riskhantering är centraliserad till moderbolaget, för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Koncernens finanspolicy granskas och bestäms av styrelsen och består av ett ramverk av riktlinjer och regler för riskhantering och finansverksamheten i stort. Koncernens finansiella risker utvärderas löpande och följs upp för att säkerställa att finanspolicyn följs.

Valutarisk delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Huvuddelen av transaktioner i kontrakterade ej matchade programinköp valutasäkras med terminskontrakt på rullande tolv månadersbasis. Övrig transaktionsexponering säkras inte. Exponeringen finns beskriven i not 22 i årsredovisningen.

Omräkningsexponering uppkommer vid omräkningen av dotterbolagens resultat- och balansräkningar till rapportvalutan svenska kronor från andra valutor. Eftersom flera dotterbolag rapporterar i en annan valuta än svenska kronor är koncernen exponerad för förändringar i valutakurser. En del av finansieringen i Nova upptogs i euro, och redovisas som ett instrument för terminssäkring. Övrig omräkningsexponering är inte valutasäkrad.

Ränterisk MTGs finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från den löpande verksamheten och upplåning. Upplåning, som är räntebärande, medför att koncernen exponeras för ränterisk. Koncernen använder för närvarande inte finansiella instrument för att säkra ränterisker.

Finansieringsrisk Externa lån hanteras centralt i enlighet med koncernens finanspolicy. Lån tas huvudsakligen upp av moderbolaget och överförs till dotterbolagen som interna lån eller kapitaltillskott. Vissa bolag, inklusive de hälftenägda, har externa lån och/eller checkräkningskrediter direkt knutna till bolaget.

Kreditrisk Kreditrisken med avseende på MTGs kundfordringar är spridd på ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Hög kreditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupplysningar inhämtas för att minska risken för kreditförluster.

Försäkringsbara risker Försäkringsskyddet regleras av koncernens centrala riktlinjer. Affärsenheterna och andra enheter är ansvariga för att bedöma sådana risker och att besluta omfattningen av försäkringsskyddet.

Affärsetik

Som en konsekvens av MTGs värderingar och det sociala ansvarstagandet i affärsverksamheten har MTG följande principer och riktlinjer:

- Agera med ärlighet och integritet
- Stå för fri och öppen konkurrens
- Följa lagar, regler och företagets riktlinjer
- Följa konkurrens- och antitrustlagstiftning
- Inte delta i partipolitik och aldrig ge politiska donationer
- Förbud mot mutor, bestickning eller andra olagliga utbetalningar

Anställda

Kännetecknande för en organisation är dess förmåga att skapa och anpassa sig till förändringar i sin omgivning och hur den utnyttjar dessa möjligheter. Hur snabbt och effektivt den uppnår detta är vad som avgör dess framgång. De anställda är den viktigaste faktorn för att uppnå målen. Ledningen i vart och ett av de länder där MTG bedriver verksamhet har presenterat bolagets uppförandekod, vision och tolv grundläggande principer för de anställda. Interna undersökningar utförs för att mäta huruvida anställda finner riktlinjerna användbara, deras syn på ledningen och bolaget och hur väl dessa riktlinjer kan genomföras och har genomförts. De mest grundläggande är:

- Jämställdhet oberoende av ras, religion, nationalitet, kön, psykiska eller fysiska handikapp, civilstånd, ålder, sexuell läggning eller annat som inte berör individens kapacitet
- Att sätta värde på mångfald
- Att inte tolerera diskriminering eller sexuella, fysiska eller psykiska trakasserier
- Att sträva efter att erbjuda en hälsosam, trygg och ren arbetsmiljö
- Att respektera och stödja varandra

Koncernen hade 2.969 heltidsanställda vid årets slut, jämfört med 2.381 vid årets början. Information om genomsnittligt antal anställda och lönekostnaderna under året finns i not 24 och 25.

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna nedan godkändes av årsstämman 2008. Med ledande befattningshavare avses företagets verkställande ledning, nedan "Befattningshavarna".

Riktlinjer för ersättning Syftet med riktlinjerna är att tillförsäkra att MTG kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare i förhållande till MTGs internationella konkurrenter som består av nord- och östeuropeiska mediebolag. Ersättningen skall vara utformad så att den är konkurrenskraftig och samtidigt ligga i linje med aktieägarnas intressen. Ersättning till Befattningshavare skall utgöras av en kombination av fast och rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram samt pension. Dessa komponenter skall skapa en välbalanserad ersättning som både kortsiktigt och långsiktigt reflekterar den individuella prestationen och ansvaret samt MTGs prestation i sin helhet.

Fast ersättning Befattningshavarnas fasta lön skall vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella Befattningshavarens ansvar och prestation.

Rörlig ersättning Befattningshavarna kan, utöver fast ersättning, även erhålla rörlig ersättning. Den kontraktsmässiga rörliga ersättningen uppgår normalt till maximalt 50 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på Befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål.

Vidare har styrelsen tidigare beslutat om särskilda bonusprogram för 2007 och 2008. Den rörliga ersättningen enligt 2007 års program uppgick till åtta miljoner kronor, och ersättningen för 2008 kommer att vara betydligt lägre.

Övriga förmåner MTG erbjuder andra förmåner till Befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Andra förmåner är till exempel företagsbil och företagshälsovård. I enskilda undantagsfall kan företagsbostad erbjudas under en begränsad period.

Pension För Befattningshavarna finns sedvanliga pensionsutfästelser baserade på de normala villkoren i de länder där de är anställda. Pensionsutfästelserna tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

Uppsägning och avgångsvederlag Om MTG avslutar en Befattningshavares anställning, utgår lön under maximalt tolv månader av uppsägningstiden. Normalt utgår inget avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden.

Avvikelser från riktlinjerna Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer. Om sådan avvikelse sker skall styrelsen redovisa skälen till avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

Dessa riktlinjer följdes under 2008.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för årsstämman 2009

Styrelsen föreslår årsstämman 2009 att riktlinjerna för 2008 skall tillämpas 2009 med några få ändringar som resulterat i en omskrivning enligt nedan:

Rörlig ersättning Befattningshavarna kan, utöver fast ersättning, även erhålla rörlig ersättning. Den kontraktsmässiga rörliga ersättningen uppgår normalt till maximalt 50 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på Befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål.

Sista stycket under denna rubrik i 2008 års riktlinjer utgår.

Uppsägning och avgångsvederlag Den maximala uppsägningstiden i Befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid löneersättning kommer att fortgå. Företaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag även om det i enstaka fall kan förekomma.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har fyra utestående långsiktiga incitamentsprogram, som beslutades 2005, 2006, 2007 och 2008. För information om dessa program, se not 25 samt MTGs webbplats www.mtg.se.

Moderbolaget

Modern Times Group MTG AB är koncernens moderbolag och ansvarigt för koncernövergripande lednings-, administrations- och ekonomifunktioner samt innehar aktier i moderbolagen i de olika affärsområdena. MTGs finanspolicy omfattar tillhandahållande av en central cash-pool eller finansiering genom interna lån som stöd till koncernens bolag.

MTGs moderbolag redovisade en nettointäkt på 68 (81) Mkr för 2008. Räntenettot och andra finansiella poster uppgick till 178 (6.418) Mkr, där siffran för 2007 innefattade en intern finansiell vinst på 6.000 Mkr till följd av en intern omstrukturering. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 27 (6.270) Mkr. Inga investeringar gjordes i anläggningstillgångar 2008. Likvida medel vid årets slut uppgick till 59 (3) Mkr. 1.960 Mkr av totalt 6.600 Mkr i tillgängliga kreditfaciliteter var utnyttjade per 31 december 2008.

Miljöeffekt Bolaget äger eller bedriver inte någon verksamhet i Sverige som är anmälnings- eller tillståndspliktig gentemot myndigheter avseende påverkan på miljön eller som kräver obligatorisk licensiering.

Förslag till vinstdisposition Följande medel står till aktieägarnas förfogande per den 31 december 2008:

Balanserade vinstmedel	7.769.141.270
Årets resultat	<u>-8.127.485</u>
Totalt	7.761.013.785

Styrelsen föreslår att en ordinarie utdelning på fem kronor utbetalas till aktieägarna för helåret 2008 och att resterande del av balanserade vinstmedel förs över i ny räkning. Totalt föreslagen utdelning uppgår maximalt 329.451.875 kronor, baserat på det potentiella antalet utestående aktier vid avstämningsdagen och representerar elva procent av koncernens resultat efter skatt för 2008. Styrelsen föreslår också att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av MTGs A- och B-aktier på upp till tio procent av koncernens utestående aktier vid ett eller flera tillfällen fram till stämman 2010. Detta syftar till att ge flexibilitet i arbetet med bolagets kapitalstruktur.

MTG-aktien

MTGs aktier är noterade på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista under symbolerna MTGA och MTGB. MTGs börsvärde på Nasdaq OMX Stockholm den sista handelsdagen 2008 uppgick till 11,6 miljarder kronor.

Aktieägare den 31 december 2008

Namn	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapitalandel	Röstandel
Investment AB Kinnevik	9.935.011	9.605.257	329.754	15,1%	47,8%
Swedbank Robur fonder	4.319.186	0	4.319.186	6,6%	2,1%
Emesco AB	3.568.845	3.328.845	240.000	5,4%	16,6%
Handelsbanken	3.087.109	230	3.086.879	4,7%	1,5%
AMF Pension	2.944.041	0	2.944.041	4,5%	1,5%
Nordea Fonder	2.916.781	0	2.916.781	4,4%	1,4%
SEB Fonder	2.909.662	300	2.909.362	4,4%	1,4%
State Street Bank	2.090.993	0	2.090.993	3,2%	1,0%
JP Morgan	1.541.048	0	1.541.048	2,3%	0,8%
Stenbeck, Jan Hugo (dödsbo)	1.526.000	1.526.000	0	2,3%	7,6%
Andra AP-fonden	1.445.549	0	1.445.549	2,2%	0,7%
DNB Nor	1.174.729	0	1.174.729	1,8%	0,6%
Credit Suisse	1.123.502	0	1.123.502	1,7%	0,6%
Skandia Liv AB	841.316	107.530	733.786	1,3%	0,9%
Övriga	26.466.603	523.264	25.943.339	40,2%	15,5%
Summa utestående aktier	65.890.375	15.091.426	50.798.949	100,0%	100,0%
C-aktier som innehas av MTG	480.000				
Summa utfärdade aktier	66.370.375				

Källa: Euroclear Sweden AB

Aktiefördelning	Antal aktieägare	%	Antal aktier	%
1 – 1.000	19.280	90,9	3.813.310	5,8
1.001 – 5.000	1.398	6,6	2.982.174	4,5
5.001 – 10.000	155	0,7	1.116.570	1,7
10.001 – 50.000	226	1,1	5.016.230	7,6
50.001 – 100.000	43	0,2	3.135.420	4,8
100.001 – 4.000.0000	116	0,5	49.826.671	75,6
Totalt 31 december 2008	21.218	100,0	65.890.375	100,0

Aktiekapital Per den 31 december 2008 var antalet utestående aktier 66.370.375, varav 15.091.426 A-aktier, 50.798.949 B-aktier och 480.000 C-aktier. C-aktierna innehas av moderbolaget. Varje A-aktie berättigar till tio röster. Varje B- och C-aktie berättigar till en röst. C-aktier är inte berättigade till utdelning. C-aktierna emitterades och återköptes under 2008 som del av den prestationsbaserade incitamentsplan som godkändes av årsstämman 2008.

Koncernens aktiekapital uppgick till 332 Mkr vid årets slut. För förändringar i aktiekapitalet mellan 2007 och 2008, se rapporten Förändring i koncernens eget kapital.

Utdelning Moderbolaget betalade en ordinarie utdelning på fem kronor per aktie och en extraordinär utdelning på tio kronor per aktie år 2008, vilket sammanlagt blev 983 Mkr.

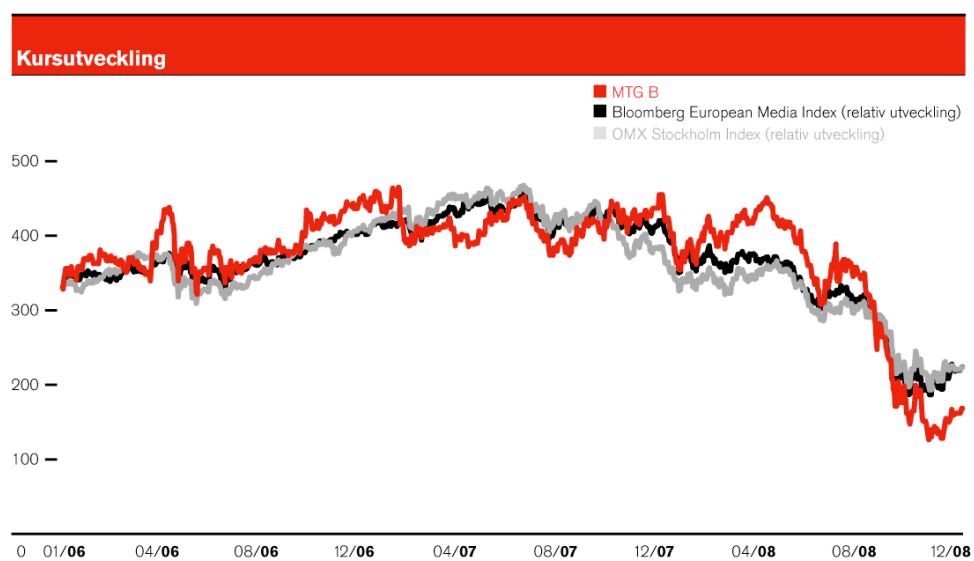
Återköp av aktier Årsstämman 2007 gav mandat om återköp av A- och B-aktier fram till årsstämman 2008 och 798.000 B-aktier återköptes under 2008. Efter årsstämmans beslut 2008 annullerades i juli sammanlagt 1.517.000 B-aktier återköpta sedan årsstämman 2007. Detta motsvarade 2,3 procent av koncernens totala antal utestående aktier vid årsstämman. Koncernens innehav av egna aktier får inte överstiga tio procent av det totala antalet utestående aktier. Styrelsen erhöll mandat av årsstämman 2008 att återköpa A- och B-aktier fram till årsstämman 2009. Inga aktier återköptes under perioden mellan årsstämman och årets slut. År 2008 emitterades och återköptes 480.000 C-aktier. Aktierna är inlösningsbara och kan enligt styrelsens beslut omklassificeras till B-aktier. C-aktierna innehas av bolaget som egna aktier under intjänandeperioden för 2008 års optionsplan. Avsikten är att säkra de sociala avgifterna avseende programmet genom att sälja omklassificerade aktier på Nasdaq OMX Stockholm. Förslaget att sälja aktier i detta syfte kommer att läggas fram för årsstämman 2010.

Omklassificeringar I enlighet med beslut vid årsstämman 2007, godkände styrelsen en omklassificering av 150.242 A-aktier till B-aktier. Vid årsstämman 2008 beslutades också att minska företagets reservfond med 523 Mkr från 523 Mkr. Bolagsverket registrerade beslutet och gav tillstånd i augusti 2008.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram Om alla de aktierätter och optioner som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner per den 31 december 2008 skulle utnyttjas, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 1.049.807 B-aktier motsvarande en utspädning om 1,6 procent av kapitalet och 0,5 procent av rösterna vid slutet av 2008.

De utestående 44.832 personaloptionerna från 2005 års program har ett lösenpris på 235,80 kronor och kan lösas in fram till den 10 oktober 2009. De återstående 281.769 utestående optionerna från 2006 års program har ett lösenpris på 413,30 kronor för personaloptionerna och 417,70 kronor för teckningsoptionerna, och kan lösas in från den 15 maj 2009. De återstående 327.355 optionerna som tilldelats enligt 2007 års program har ett lösenpris på

432,50 kronor för personal- och teckningsoptionerna och kan lösas in från den 15 maj 2010. De 256.275 prestationsbaserade optioner som tilldelades enligt 2008 års program har ett lösenpris på 498,10 kronor och de 139.577 mål- och prestationsbaserade aktierätterna berättigar innehavarna till en gratis B-aktie per aktierätt. Mer information om programmen finns i not 25.



Koncernens resultaträkning

(Mkr)	Not	2008	2007
Nettoomsättning	3	13.166	11.351
Kostnad för sålda varor och tjänster		-7.802	-6.887
Bruttoresultat		5.364	4.464
Försäljningskostnader		-1.199	-1.110
Administrationskostnader		-2.163	-1.831
Övriga rörelseintäkter	5, 30	13	34
Övriga rörelsekostnader	5	-145	-10
Resultat från försäljning av DTV		1.150	-
Resultat från andelar i intressebolag	6	651	480
Rörelseresultat	3, 4, 5, 6, 7, 10, 11, 13, 23, 25, 26, 28	3.671	2.027
Ej kassapåverkande resultateffekt av nyemissioner CTC Media	8	57	5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	83	36
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-201	-53
Resultat före skatt		3.610	2.015
Aktuell skatt	9	-615	-560
Uppskjuten skatt	9	-68	-28
Årets resultat		2.927	1.428
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2.851	1.363
Minoritetsintresse		77	65
Årets resultat		2.927	1.428
Resultat per aktie, före utspädning (kronor)	17	43,25	20,35
Resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	17	42,93	20,11
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	17	65.908.373	66.945.776
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	17	65.955.478	67.157.781
Föreslagen/beslutad kontant utdelning (kronor)		5,00	15,00

Koncernens balansräkning

(Mkr)	Not	31 december 2008	31 december 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
	10		
Aktiverade kostnader		34	28
Patent och varumärken		1.214	536
Nyttjanderätter och licenser		335	545
Goodwill		8.798	2.491
Summa immateriella anläggningstillgångar		10.381	3.600
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	11		
Byggnader		3	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar		60	31
Inventarier, verktyg och installationer		294	170
Summa materiella anläggningstillgångar		357	202
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i intressebolag	6, 12	1.924	1.841
Fordringar på intressebolag		29	31
Aktier och andelar i andra företag	12	5	36
Uppskjuten skattefordran	9	156	23
Övriga långfristiga fordringar		29	24
Summa finansiella anläggningstillgångar		2.143	1.954
Summa anläggningstillgångar		12.881	5.756
Omsättningstillgångar			
<i>Lager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror		318	181
Lager av sändningsrätter för TV		1.463	1.368
Förskott till leverantörer		16	9
Summa lager		1.797	1.559
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	14	1.585	1.341
Kundfordringar intressebolag		6	5
Skattefordran		192	82
Övriga fordringar, räntebärande		35	11
Övriga fordringar, ej räntebärande		271	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1.490	1.478
Summa kortfristiga fordringar		3.579	3.124
<i>Likvida medel</i>			
	16, 22		
Kortfristiga placeringar		-	0
Kassa och bank		975	521
Summa likvida medel		975	521
Summa omsättningstillgångar		6.351	5.203
Summa tillgångar		19.232	10.958

(Mkr)	Not	31 december 2008	31 december 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	18		
Aktiekapital		332	335
Övrigt tillskjutet kapital		1.615	1.537
Reserver		1.523	1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		5.191	3.804
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		8.662	5.678
Minoritetsintresse			
Minoritetsintresse		318	197
Summa eget kapital		8.980	5.875
Långfristiga skulder			
<i>Räntebärande</i>	22		
Skulder till kreditinstitut		4.623	31
Övriga räntebärande skulder		25	6
Summa räntebärande långfristiga skulder		4.649	37
<i>Ej räntebärande</i>			
Ej räntebärande skulder		2	2
Uppskjuten skatteskuld	9	403	159
Övriga avsättningar	19	209	233
Summa långfristiga ej räntebärande skulder		614	394
Summa långfristiga skulder		5.263	431
Kortfristiga skulder			
<i>Räntebärande</i>	22		
Skulder till kreditinstitut		30	433
Övriga räntebärande skulder		26	45
Summa kortfristiga räntebärande skulder		56	478
<i>Ej räntebärande</i>			
Förskott från kunder		57	69
Leverantörsskulder		1.563	1.134
Skatteskulder		261	356
Övriga skulder		399	379
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2.654	2.237
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		4.933	4.176
Summa kortfristiga skulder		4.989	4.654
Summa skulder		10.252	5.085
Summa eget kapital och skulder		19.232	10.958

För information om ställda panter och ansvarsförbindelser, se not 21.

Förändring i koncernens eget kapital

(Mkr)	Not 18	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Totalt eget kapital		
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Reserv verkligt värde	Omvär- derings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående balans 1 januari 2007		335	1.529	-67	-18	35	-12	3.181	4.984	121	5.105
Årets förändring av omräkningsdifferenser				73					73		73
Förändring i minoritetsintressen									-	11	11
Omvärdering aktier till marknadsvärde								-30	-30		-30
Förändring i redovisning av intressebolaget CTC Media								53	53		53
Kassaflödessäkringar					21				21		21
Summa förmögenhetsförändringar redovisat direkt mot eget kapital				73	21	-30	0	53	116	11	127
Årets resultat 2007								1.363	1.363	65	1.428
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare				73	21	-30	0	1.415	1.478	76	1.555
Utdelning till aktieägare								-503	-503		-503
Återköp av aktier								-307	-307		-307
Effekter av personaloptionsprogram								17	17		17
Utnyttjade personaloptioner		0	8						8		8
Utgående balans 31 december 2007		335	1.537	6	3	5	-12	3.804	5.678	197	5.875
Årets förändring av omräkningsdifferenser				1.431					1.431	38	1.469
Skatteeffekt av årets förändring av omräkningsdifferenser				65					65		65
Förändring i minoritetsintressen									0	6	6
Omvärdering aktier till marknadsvärde								-5	-5		-5
Övrigt								5	5		5
Kassaflödessäkringar					31				31		31
Summa förmögenhetsförändringar redovisat direkt mot eget kapital				1.496	31	-5	-	5	1.527	44	1.571
Årets resultat 2008								2.851	2.851	77	2.927
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare				1.496	31	-5	-	2.855	4.377	121	4.498
Utdelning till aktieägare								-983	-983		-983
Återköp av aktier								-316	-316		-316
Makulering av aktier utan betalning		-8						8	-		-
Förvärv av minoritet								-155	-155	0	-155
Nyemission, C-aktier		2						-2	-		-
Effekter av personaloptionsprogram								-19	-19		-19
Utnyttjade personaloptioner		2	78						80		80
Utgående balans 31 december 2008		332	1.615	1.502	33	0	-12	5.191	8.662	318	8.980

Koncernens kassaflödesanalys

(Mkr)	Not	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen			
Årets resultat		2.927	1.428
Justeringar av poster i årets resultat som ej genererat kassaflöde från rörelsen	27	-1.009	-65
Kassaflöde från rörelsen		1.918	1.363
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) Lager		-233	-219
Ökning (-)/minskning (+) Övriga kortfristiga fordringar		-422	-835
Ökning (+)/minskning (-) Leverantörsskulder		373	148
Ökning (+)/minskning (-) Övriga kortfristiga skulder		349	473
Summa förändring i rörelsekapital		67	-433
Kassaflöde från rörelsen netto		1.985	930
Investeringar			
Investeringar i anläggningstillgångar		-156	-327
Förvärv av aktier i dotterbolag och intressebolag	4	-6.466	-219
Erhållet vid försäljning av aktier i dotterföretag och övriga bolag	27, 30	1.948	70
Övrigt kassaflöde från investeringar		-	-4
Kassaflöde till investeringsaktiviteter		-4.674	-479
Finansiering			
Förändring i övriga långfristiga fordringar		0	-5
Upptagande av lån		5.645	200
Amortering av låneskuld		-1.405	-50
Förändring av räntebärande skulder		85	64
Förändring av övriga ej räntebärande skulder		0	-15
Inbetald andel vid inlösen av aktier i personaloptionsprogram		80	25
Utdelning till aktieägare och återköp av aktier		-1.300	-810
Kassaflöde från/till finansiella aktiviteter		3.105	-591
Förändring i likvida medel		417	-139
Kassa, bank och kortfristiga placeringar vid årets början		521	646
Omräkningsdifferenser likvida medel		37	14
Kassa, bank och kortfristiga placeringar vid årets slut		975	521

Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	Not	2008	2007
Nettoomsättning		68	81
Bruttoresultat		68	81
Administrationskostnader		-219	-229
Rörelseresultat	10, 11, 13, 23, 25, 26	-150	-148
Utdelning dotterbolag	8	-	118
Vinst vid intern försäljning av finansiella tillgångar	8	-	6.000
Resultat från andelar i dotterföretag	8	-99	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	479	416
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-202	-115
Resultat före skatt		27	6.270
Skatt	9	-36	-45
Årets resultat		-8	6.225

Moderbolagets balansräkning

(Mkr)	Not	31 december 2008	31 december 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
	10		
Aktiverade kostnader		0	1
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	1
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	11		
Inventarier, verktyg och installationer		0	0
Summa materiella anläggningstillgångar		0	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	12	3.703	400
Fordringar på koncernföretag	29	12.388	1.837
Fordringar på intressebolag		0	-
Aktier och andelar i andra företag	12	5	36
Uppskjuten skattefordran	9	87	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		16.183	2.273
Summa anläggningstillgångar		16.183	2.275
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	14	0	0
Fordringar på koncernföretag		218	8.811
Skattefordran		27	15
Övriga fordringar		124	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	2	9
Summa kortfristiga fordringar		371	8.874
<i>Likvida medel</i>			
Kassa och bank	16, 22	59	3
Summa likvida medel		59	3
Summa omsättningstillgångar		430	8.876
Summa tillgångar		16.613	11.151

(Mkr)	Not	31 december 2008	31 december 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		332	335
Reservfond		-	523
Summa bundet eget kapital		332	858
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		86	8
Omräkningsreserv		-138	-
Fond för verkligt värde		0	5
Balanserat resultat		7.821	2.562
Årets resultat		-8	6.225
Summa fritt eget kapital		7.761	8.799
Totalt eget kapital		8.093	9.657
Långfristiga skulder			
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till koncernföretag		2.559	-
Skulder till finansiella institut	22	4.623	-
Summa långfristiga räntebärande skulder		7.183	-
<i>Ej räntebärande</i>			
Avsättningar	19	8	22
Summa långfristiga skulder		7.190	22
Kortfristiga skulder			
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till finansiella institut	22	-	400
Summa kortfristiga räntebärande skulder		-	400
<i>Ej räntebärande</i>			
Leverantörsskulder		50	9
Skulder till koncernföretag		1.233	902
Skatteskuld		-	133
Övriga skulder		7	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	39	23
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		1.330	1.071
Summa kortfristiga skulder		1.330	1.472
Summa eget kapital och skulder		16.613	11.151
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	21	273	182

Moderbolaget, förändring i eget kapital

(Mkr)	Not 18	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Omräknings- reserv	Fond för verkligt värde	Fria reserver	
Ingående balans 1 januari 2007		335	1.523	-	-	35	2.242	4.135
Nedsättning av reservfond till fria reserver			-1.000				1.000	-
Omvärdering aktier till marknadsvärde						-30		-30
Koncernbidrag netto efter skatt							130	130
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital			-1.000			-30	1.130	99
Årets resultat 2007							6.225	6.225
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare			-1.000			-30	7.355	6.324
Utdelning till aktieägare							-503	-503
Återköp av aktier							-307	-307
Utnyttjade personaloptioner		0		8				8
Utgående balans 31 december 2007		335	523	8	-	5	8.786	9.657
Nedsättning av reservfond till fria reserver			-523				523	0
Omvärdering aktier till marknadsvärde						-5		-5
Kurseffekt av säkring					-187			-187
Skatteeffekt av säkring					49			49
Övrigt							5	5
Koncernbidrag netto efter skatt							-194	-194
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital			-523		-138	-5	334	-332
Årets resultat 2008							-8	-8
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare			-523		-138	-5	326	-340
Utdelning till aktieägare							-983	-983
Återköp av aktier							-316	-316
Makulering av aktier utan betalning		-8					8	-
Nyemission, C-aktier		2					-2	-
Effekter av personaloptionsprogram							-4	-4
Utnyttjade personaloptioner		2		78				80
Utgående balans 31 december 2008		332	-	86	-138	0	7.813	8.093

Moderbolagets kassaflödesanalys

(Mkr)	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen		
Årets resultat	-8	6.225
<i>Justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen:</i>		
Omvärdering av aktier tillgängliga för försäljning	26	-30
Resultat vid försäljning av finansiella tillgångar	-	-6.000
Avskrivningar	1	1
Förändring i uppskjuten skatt	-87	-
Förändring i avsättningar	-14	11
Orealiserade kursdifferenser	-155	34
Summa justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen	-238	240
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning (-)/minskning (+) Övriga kortfristiga fordringar	-90	-43
Ökning (+)/minskning (-) Leverantörsskulder	41	-2
Ökning (+)/minskning (-) Övriga kortfristiga skulder	218	94
Summa förändringar i rörelsekapital	169	49
Kassaflöde från rörelsen	-69	290
Investeringar		
Investeringar i aktier i dotterbolag	-3.303	-
Kassaflöde till investeringsaktiviteter	-3.303	-
Finansiering		
Fordringar/skulder dotterbolag	407	362
Inbetalat kapital vid utnyttjande av personaloptioner	80	8
Utdelning till aktieägare	-983	-503
Återköp av aktier	-316	-307
Upptagande av lån	5.645	200
Amortering av lånskuld	-1.405	-50
Kassaflöde från/till finansiella aktiviteter	3.428	-290
Förändring av kassa och bank	56	0
Kassa och bank vid årets början	3	3
Kassa och bank vid årets slut	59	3

Noter

Siffror i Mkr om ej annat anges

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Modern Times Group MTG AB har sitt säte i Sverige. Bolagets adress är Skeppsbron 18, Box 2094, SE-103 13 Stockholm, Sverige. De konsoliderade resultat- och balansräkningarna per den 31 december 2008 inkluderar moderbolaget och dess dotterbolag samt andelar i joint ventures och intressebolag.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 maj 2009.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen. Rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för Koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering av har likaledes tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning.

Koncernredovisningen har upprättats på grundval av historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde. De senare består av derivatinstrument och finansiella instrument som klassificerats som tillgångar som kan säljas. Förändringar i värdet för tillgångar som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas direkt mot eget kapital, med undantag för tillgångar med en betydande långsiktig negativ värdeförändring, för vilka värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som redovisas i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Ändrade och nya redovisningsprinciper Standarder och tolkningar utgivna av IASB

Nedanstående har tillämpats från och med den 1 januari 2008:

IFRIC 11 IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna – avser precisering av redovisning av aktierelaterade ersättningar

Förändringarna har inte medfört någon effekt på koncernredovisningen.

Följande redovisningsstandarder och tillämpningar skall tillämpas och påverkar koncernens finansiella rapportering från den 1 januari 2009:

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar – ändring avseende intjänande- och icke intjänandevillkor och för indragning

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar – ändring avseende upplysningar av beräkning av verkligt värde och ytterligare upplysningskrav avseende likviditetsrisk

IFRS 8 Rörelsesegment – rapporteringen skall utgå från företagsledningens interna indelning

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter - förändringar i presentationen av de finansiella rapporterna

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter – ändring avseende redovisningen av utdelning, där utdelning som hänför sig till resultat före förvärv redovisas som intäkt istället för att reducera förvärvskostnaden

IAS 38 Immateriella tillgångar – klargörande av att investeringar i annonsering och PR skall redovisas som en kostnad när förmånen eller varor och tjänster är tillgängliga för företaget

Förändringarna i IFRS 2 påverkar koncernens räkenskaper avseende 2008 års optionsprogram, IFRIC 13 påverkar om och när ett kundlojalitetsprogram introduceras och IAS 27 får en påverkan om och när en sådan utdelning erhålls. Övriga förändringar avser presentationen av de finansiella rapporterna och upplysningarna. Rörelsesegmenten kommer att vara oförändrade.

Följande redovisningsstandarder och tillämpningar skall tillämpas och påverkar koncernens finansiella rapportering från den 1 januari 2010:

IFRS 3 Rörelseförvärv

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter – förändringar

Klassificering Anläggningstillgångar och långfristiga skulder förväntas i allt väsentligt återvinnas eller betalas efter tolv månader eller mer räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Koncernredovisning Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterföretag samt andelen i joint ventures och intressebolag. Samtliga bolag, där koncernen innehar mer än hälften av rösterna eller där koncernen har ett bestämmande inflytande genom avtal, konsolideras som dotterbolag. Innehavet i den tjeckiska Primakoncernen och i Balkan Media Group är exempel på det senare med ett innehav av 50 procent av rösterna, men där koncernen har ett genom avtal bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen upprättas liksom för tidigare år baserat på förvärvsmetoden, så som den beskrivs i International Financial Reporting Standards. Detta innebär att moderbolagets bokförda värden på aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens förvärvsvärden, det vill säga det eget kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver) som efter en värdering av bolagens nettotillgångar till verkligt värde fanns i bolagen vid respektive förvärvstidpunkt. Resultaten för under året förvärvade företag inkluderas i koncernens resultaträkning för perioden från och med förvärvet.

I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Den skillnad mellan aktiernas förvärvsvärden och redovisat eget kapital i dotterföretagen vid förvärvstillfället som inte beror på skillnader mellan verkligt värde och bokfört värde på identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Skillnader mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde på identifierbara nettotillgångar redovisas i resultaträkningen vid tidpunkten för förvärvet i de fall anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på identifierbara nettotillgångar.

Stegvisa förvärv som inte medför förändringar i kontrollen av de förvärvade bolagen, bokförs som en eget kapitaltransaktion. Under 2008 var förvärvet av minoritetsandelar av MTG Russia AB relaterat till denna princip.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor. Detta är också rapporteringsvalutan för koncernen och moderbolaget.

Finansiella rapporter för utländska dotterbolag Koncernens utländska dotterföretags balansposter omräknas till svenska kronor. Omräkning av balansposterna görs till balansdagens valutakurser, medan resultaträkningens poster räknas om till genomsnittliga valutakurser. De omräkningsdifferenser som uppkommer förs direkt till eget kapital.

Eliminering av transaktioner vid konsolidering Koncerninterna balansposter och orealiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Minoritetsintresse För dotterföretag som inte är helägda, redovisas den del i eget kapital som tillhör andra än moderbolagets aktieägare som minoritetsintresse. Vid negativt eget kapital redovisas fordran på minoriteten i den mån minoriteten bedöms skjuta till sin del av underskottet. Minoritetsintresse ingår i totalt eget kapital.

Redovisning av intressebolag och joint ventures Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Som intressebolag räknas företag där koncernen har ett betydande inflytande. Normalt betyder detta en rösträttsandel uppgående till minst 20 procent och högst 50 procent. Detta gäller bland annat CTC Media (39,4%). Resultatandelar i intressebolagens resultat före skatt redovisas under rubriken Resultat från andelar i intressebolag i rörelseresultatet. Verksamheten i intressebolagen ingår i affärsområdena Viasat Broadcasting, Radio och Modern Studios. Andelen i intressebolags skattekostnad redovisas i koncernens skattekostnader. Övervärden hänförs till tillgångar hos respektive intressebolag eller goodwill. Skillnader mellan förvärvsvärdet och förvärvat eget kapital redovisas i enlighet med principer för konsolidering av dotterbolag enligt "Koncernredovisning" ovan. Intressebolagens bokslut justeras, om nödvändigt, före beräkning av resultatandelar så att dessa redovisas i enlighet med MTGs redovisnings- och värderingsprinciper.

Joint ventures redovisas med klyvningsmetoden där resultat- och balansräkningarna konsolideras proportionellt i enlighet med ägd andel. Detta tillämpas för TV 2 Sport A/S Denmark, Viastrong Holding AB med dotterbolag i Ukraina och That's Strix Entertainment AS. Klyvningsmetoden tillämpas från och med den dag delad kontroll börjar till och med den dag kontrollen upphör.

Intäktsredovisning Intäktsredovisning sker vid utförd prestation. Detta innebär att MTG redovisar intäkter från:

- TV- och radioreklam vid sändning
- Abonnemang för betal-TV fördelat över abonnemangsperioden
- Kabel-TV när tjänsten levereras till kabel-TV-operatören och baseras på antalet abonnenter på MTGs kanaler i enlighet med kabelbolagens redovisning
- Försäljning av varor i enlighet med försäljningsvillkoren, det vill säga när varorna har överlämnats till transportombud, efter avdrag för retur
- Försäljning av tjänster när tjänsten levereras
- TV-produktioner på basis av procentuellt färdigställande av varje produktion i samma relation som nedlagda kostnader förhåller sig till totala kostnader för hela projektet
- Filmrättigheter när kontraktet skrivs under, produkten är färdigställd och leverad samt licenstiden har påbörjats
- Distributionsrättigheter för film när filmen visas
- Utdelning från aktier när aktieägarnas rätt till utdelning har bestämts. Utdelning från intressebolag minskar bokfört värde på tillgången.

Bytesaffärer Bytesaffärer ("barter") innebär utbyte av reklamtid i till exempel TV eller radio mot andra varor

eller tjänster. Bytesaffärer redovisas till varornas eller tjänsternas verkliga värden. Verkliga värden bestäms av ingångna avtal för samma typ av tjänster med andra kunder. Intäkter från bytesaffärer redovisas när reklaminslagen sänds; kostnader bokförs när varan eller tjänsten förbrukas.

Fordringar och skulder i utländsk valuta Koncernföretagens monetära fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till lokal valuta genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser hänförliga till rörelsens fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga till finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta redovisas som finansiella poster. Valutakursdifferenser i finansiella lån inom koncernen, som representerar en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget, rapporteras direkt mot eget kapital.

Anläggningstillgångar Anläggningstillgångar redovisas netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar enligt plan görs normalt linjärt baserat på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd. Anläggningstillgångarna klassificeras i följande kategorier:

Aktiverade kostnader	3–10 år
Patent och varumärken	Varumärken som är en del av en förvärvskalkyl bedöms normalt ha en obestämbar livslängd, övriga rättigheter och licenser skrivs av under beräknad intäktsperiod baserat på licensvillkoren
Nyttjanderätter/filmrättigheter/sändningsrätter	Beräknad intäktsperiod, ibland en icke-linjär avskrivning
Goodwill	Årlig prövning av nedskrivningsbehov eller vid indikationer på nedskrivningsbehov
Maskiner och inventarier	3–5 år

Aktiverade kostnader Utgifter för utvecklingskostnader för nya eller förbättrade produkter och processer redovisas som en tillgång i balansräkningen om processen är tekniskt och kommersiellt användbar och koncernen har tillräckliga resurser för färdigställande. Det redovisade värdet inkluderar direkta kostnader och, när det är tillämpligt, utgifter för löner och andel indirekta utgifter. Övriga kostnader redovisas i resultaträkningen som en kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade kostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Goodwill Goodwill som uppkommer vid konsolideringen representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Goodwill redovisas som en tillgång och prövas regelbundet för nedskrivning minst en gång per år. Eventuell nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen och kan inte återföras.

Goodwill som uppkommer vid förvärv av intressebolag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intressebolag. Prövning av nedskrivningsbehov görs för tillgången i sin helhet. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning.

Övriga immateriella tillgångar Övriga immateriella tillgångar, såsom nyttjanderätter, sändningslicenser och patent och varumärken redovisas till anskaffningskostnad efter ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Varumärken som är en del av en förvärvsanalys bedöms normalt ha en obestämbar nyttjandeperiod.

Maskiner och inventarier Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningskostnad efter ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Där delar av posterna i maskiner och inventarier har olika nyttjandeperioder beräknas dessa separat.

Nedskrivning i materiella och immateriella anläggningstillgångar De redovisade värdena för koncernens materiella och immateriella anläggningstillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång värderas återvinningsvärdet i den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. En immateriell tillgång med obestämbar livslängd nedskrivningsprövas årligen och när indikationer på nedskrivningsbehov finns.

Återvinningsvärden är det högsta av verkligt värde efter försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas diskonterade nuvärden av förväntade kassaflöden till en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta. Om återvinningsvärdet på en tillgång eller en kassagenererande enhet beräknas vara lägre än bokfört värde, reduceras bokfört värde till återvinningsvärdet. Nedskrivningen redovisas som kostnad omedelbart.

Finansiella instrument Finansiella tillgångar och skulder inkluderar likvida medel, värdepapper, derivat och finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingåtaganden och låneskulder.

Finansiella tillgångar som kan säljas Koncernens aktier och andelar som kan säljas värderas till marknadspris baserat på börskursen per balansdagen och förändringar i marknadsvärdet redovisas direkt mot eget kapital, eller kostnadsförs i resultaträkningen, när en betydande värdeminskning (20% eller däröver) finns eller när minskningen fortgått under en längre period.

Kundfordringar Kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för osäkra fordringar. Fordringarna värderas månatligen för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. Osäkra kundfordringar rapporteras till det belopp de förväntas inflyta.

Övriga skulder Övriga finansiella skulder inkluderar leverantörsskulder, leasingåtaganden och övriga skulder och redovisas till anskaffningsvärde.

Låneskulder Låneskulder redovisas initialt till det erhållna beloppet efter avdrag för transaktionskostnader. Därefter redovisas låneskulden efter avdrag för gjorda amorteringar. Skiljer sig detta från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden över lånets löptid med effektivräntemetoden.

Derivat Koncernen använder terminskontrakt för att säkra sin exponering mot utländska valutor som uppkommer i verksamheten. Koncernen valutasäkrar huvuddelen av transaktioner i kontrakterade programinköp i amerikanska dollar, brittiska pund och schweizerfranc, och före 2008 euro, på en rullande tolv månaderbasis. Derivat som inte kvalificerar sig för säkringsredovisning enligt reglerna i IAS 39 rapporteras som finansiella instrument.

Finansiella derivat redovisas till verkligt anskaffningsvärde och omvärderas därefter löpande till verkligt värde. Den effektiva delen av vinst eller förlust i kassaflödessäkring redovisas direkt mot eget kapital. När den förväntade transaktionen redovisas i programlagret, överförs den ackumulerade vinsten eller förlusten från eget kapital och inkluderas i lagervärdet. Vinst eller förlust för avbrutna säkringstransaktioner redovisas direkt i resultaträkningen.

MTG säkrar delar av nettoinvesteringen i Nova mot kursförändringar, det vill säga risken för förändringar i kursen mellan svenska kronor och bulgariska leva. Vid förvärvet av Nova upptogs delar av finansieringen i euro, som redovisas som ett säkringsinstrument.

Redovisning av hyresavtal Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal som innebär att hyrestagaren, även om denna inte erhåller den legala äganderätten till hyresobjektet, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som är hänförliga till objektet. Vid finansiell leasing redovisas hyresobjektet hos hyrestagaren som anläggningstillgång i balansräkningen och förpliktelsen att i framtiden betala hyresavgifter som skuld. Ett operationellt leasingavtal är ett hyresavtal där förutsättningarna för finansiell leasing inte är uppfyllda. Vid operationell leasing periodiseras hyreskostnaden i hyrestagarens redovisning över den period under vilken objektet utnyttjas.

Varulager Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minus beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. Kostnaden för lager baseras på principen om först-in-först-ut och inkluderar inköpskostnad och hemtagningskostnader.

En betydande del av det belopp som koncernen redovisar som lager avser TV-kanalernas lager av sändningsrätter. Sändningsrätter redovisas som lager först när licensperioden har börjat, programmen är tillgängliga för visning, kostnaden för varje program är känd och programmaterialet har blivit godkänt av TV-kanalen. Sändningsrätter som fakturerats men där licensperioden ännu inte börjat och programmet inte i övrigt kan bedömas som lager redovisas som förutbetalda kostnader. Framtida betalningsåtaganden avseende kontrakterade sändningsrätter som ännu inte redovisas som varulager redovisas som en post inom linjen. Se vidare not 23. Sändningsrätter köps normalt för ett visst antal visningsrätter som kan spelas ut under en bestämd licensperiod i vissa territorier. Sändningsrätter kostnadsförs i takt med hur beräknade intäkter förväntas uppkomma.

Förutbetalda försäljningskostnader Förutbetalda kostnader för abonnentintag inkluderar tillkommande direkta rörliga försäljningskostnader som uppstår i samband med erhållande av nya avtal med kunder med i förväg fastställda villkor, det vill säga kontrakten inkluderar fastställda intäkter för abonnemangsperioden. Kostnaderna aktiveras eftersom det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att inträffa och tillfalla företaget och värdet kan beräknas och mätas på ett tillförlitligt sätt. Kostnaderna periodiseras över kontraktperioden. Kostnader som överskrider de kontrakterade intäkterna kostnadsförs när de uppstår.

Inkomstskatter Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella svenska och utländska inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader mellan redovisning och skattemässig rapportering, beräknade i enlighet med den så kallade "liability"-metoden. I huvudsak orsakas sådana temporära

skillnader av skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde av tillgångar och skulder. En uppskjuten skattefordran redovisas motsvarande värdet av underskottsavdrag om det bedöms vara troligt att de kommer att användas mot beskattningsbara inkomster inom överskådlig tid. Uppskjutna skattekostnader och intäkter till följd av temporära skillnader som uppstått under perioden redovisas i koncernresultaträkningen på raden Uppskjuten skatt. Verkliga skattekostnader redovisas som Aktuell skatt för året.

Avsättningar En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller indirekt förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Pensioner I koncernen finns huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens betalningar till de avgiftsbestämda planerna redovisas som kostnad i den period som de anställda utfört de tjänster avgiften avser. En avgiftsbestämd pensionsplan är en förmån som uppkommer efter anställningens upphörande där en enhet betalar fasta avgifter till en separat enhet och har inga legala eller indirekta förpliktelser att betala ytterligare.

Ett svenskt dotterbolag har förmånsbestämda planer i Alecta för sin personal, en så kallad multi-employer-plan. Koncernen rapporterar dessa pensionskostnader som en avgiftsbestämd plan, i enlighet med Akutgruppens uttalande UFR3. Oberoende aktuarier beräknar förpliktelseerna för respektive förmånsbestämd plan separat. Beräkningarna utgår från den så kallade Projected Unit Credit Method som fördelar kostnaden över den anställdes yrkesverksamma liv. Förpliktelseerna omvärderas varje år. Åtagandena värderas till nuvärdet av förväntade framtida betalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar ränta på förstklassiga företags- eller statsobligationer. Åtagandet redovisas som avsättningar och som kostnader i den period som den anställda utfört tjänsten. Förmånsbestämda planer är oväsentliga till sina belopp.

Aktierelaterade ersättningar Koncernen har tillämpat reglerna i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. I enlighet med övergångsreglerna skall IFRS 2 tillämpas för alla aktierelaterade ersättningar som beviljats efter den 7 november 2002 och som var outnyttjade den 1 januari 2005. Information om 2001 års program återfinns i not 25.

Koncernen har optionsprogram som riktar sig till vissa anställda. Verkligt värde på tilldelade optioner beräknas vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet inkluderar sociala kostnader och fördelas över intjänandeperioden, som baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att lösas in. Bonus kan betalas ut tre år efter varje deltagares köp av teckningsoptioner förutsatt att personen fortfarande är anställd i koncernen. Bonus och sociala kostnader redovisas över intjänandeperioden. Verkligt värde omvärderas varje kvartal för beräkningen av sociala kostnader. Alla förändringar rapporteras i resultaträkningen som personalkostnader och i eget kapital.

Verkligt värde har beräknats med hjälp av Black & Scholes modell. Hänsyn tas till de tilldelade instrumentens villkor och förutsättningar.

Moderbolaget Moderbolaget har upprättat årsredovisningen i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2:1 Redovisning för juridisk person. RFR 2:1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU-kommissionen godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Redovisningsprinciperna som tillämpas av bolaget förändrades inte under 2008.

Koncernbidrag Moderbolaget redovisar koncernbidrag i enlighet med UFR2. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd, nämligen att minimera koncernens skatt. Eftersom koncernbidraget därför inte utgör vederlag för utförda prestationer redovisas det direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess skatteeffekt.

Aktieägartillskott Aktieägartillskott redovisas som en ökning av aktier i dotterbolag. När tillskottet ges för att täcka gjorda förluster, görs en prövning av värdet. Nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Utvecklingen, val av och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar granskas av Revisionskommittén.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar Noterna 4 och 10 innehåller information om antaganden och riskfaktorer gällande goodwill och nedskrivningsbehov. I not 22 finns en detaljerad analys av koncernens exponering i utländska valutor och risker gällande rörelser i utländska valutakurser. I not 19 finns en beskrivning av gjorda avsättningar och tvister.

Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar Immateriella anläggningstillgångar, med undantag för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd, görs avskrivningar över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod baseras på företagsledningens uppskattning av den period under vilken tillgången kommer att generera intäkter.

Koncernens redovisade värden omprövas vid balansdagen för en bedömning av om det finns indikationer på eventuellt nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas baserat på företagsledningens uppskattningar av framtida kassaflöden. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga, kan andra antaganden gällande kassaflöden påverka värderingarna i icke oväsentlig grad.

Goodwill nedskrivningsprövas årligen eller när indikationer visar på behov av nedskrivning. Nedskrivningsprövningen fordrar att företagsledningen fastställer verkligt värde för kassagenererande enheter på basis av prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. För ytterligare information, se not 10 Immateriella tillgångar.

Avskrivningar nyttjanderätter och lager av sändningsrätter Avskrivningar av nyttjanderätter och lager av sändningsrätter kostnadsförs i den takt med vilken beräknade intäkter förväntas uppkomma. En högre andel av kostnaden tas i resultatet i början av intäktsperioden än under följande år. Den uppskattade intäktsperioden kan

komma att ändras, och, som ett resultat, kan periodens resultat och den finansiella ställningen påverkas. För ytterligare information, se not 10 Immateriella tillgångar och not 13 Rörelsens kostnader fördelat på kostnadsslag.

Avsättningar och ansvarsförbindelser Skulder redovisas när det finns en befintlig förpliktelse till följd av en inträffad händelse, när det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska fördelar kommer att inträffa och en tillförlitlig bedömning av beloppet kan göras. I dessa fall görs en beräkning av avsättningen och redovisas i balansräkningen. En ansvarsförbindelse redovisas i not när en möjlig förpliktelse har uppkommit, men vars förekomst endast kan bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser utanför koncernens kontroll, eller när det inte är möjligt att beräkna beloppet. Realisering av ansvarsförbindelser som inte redovisas eller inte upptagits i årsredovisning kan ha en väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning.

Koncernen granskar regelbundet väsentliga utestående tvister för att avgöra behovet av avsättningar. Bland de faktorer som beaktas vid en sådan bedömning återfinns bland annat typ av rättstvist eller stämning, storleken på eventuella skadestånd, utvecklingen av tvisten, uppfattningar hos juridiska och andra rådgivare, erfarenhet från liknande fall och beslut fattade av koncernledningen angående koncernens agerande avseende dessa tvister. Gjorda uppskattningar behöver dock inte nödvändigtvis reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan väsentligt påverka företagets finansiella ställning och ha en ofördelaktig inverkan på rörelseresultat och likviditet. För ytterligare information, se not 19 Avsättningar.

Uppskjuten skatt Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran beräknas till skattevärdet av underskottsavdrag i de länder där det bedöms sannolikt att koncernen kommer att kunna använda underskotten mot skattepliktiga överskott. Som en konsekvens därav redovisas ingen uppskjuten skattefordran i vissa länder. Om verkligt utfall skiljer sig från beräkningarna eller om företagsledningen gör framtida justeringar av gjorda antaganden, kan förändringar i värderingen komma att påverka resultatet för perioden liksom den finansiella ställningen. För ytterligare information, se not 9 Skatter.

Viktiga bedömningar och val vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Kassaflödessäkringar Kassaflödessäkringar görs på en rullande tolv månadersbasis och består av terminskontrakt för att täcka kursförändringar i koncernens programinköp. Derivat värderas till marknadspris på balansdagen. MTG har valt att använda säkringsredovisning för vissa enheter och/eller terminskontrakt. Beroende på de villkor för säkringsredovisning som framgår av IAS 39, påverkar terminskontrakten antingen resultaträkningen eller eget kapital direkt.

Primakoncernen och Balkan Media Group Koncernen innehar 50 procent av aktierna i Primakoncernen och Balkan Media Group. Koncernen har bedömt att innehavet ger ett bestämmande inflytande i Primakoncernen och Balkan Media Group genom avtal och konsekvensen av detta är att Primakoncernen och Balkan Media Group konsolideras som dotterföretag. Minoritetsintresse beräknas.

Joint ventures Koncernen innehar 50 procent av aktierna i TV 2 Sport A/S, Viastrong Holding AB med dotterbolagen i Ukraina och That's Strix Entertainment AS. MTG har valt att redovisa innehavet enligt klyvningsmetoden, där resultat- och balansräkning konsolideras i proportion till ägd andel. Innehaven består av bolag under gemensam kontroll och ett kontraktsmässigt avtal mellan parterna fastställer den gemensamma kontrollen över de ekonomiska aktiviteterna i enheterna.

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernen är primärt indelad i fyra affärsområden, vilka utgör koncernens olika segment. Viasat Broadcasting är ett kommersiellt fri- och betal-TV-bolag i Skandinavien respektive Norden och i Tillväxtmarknader.

Radio har kommersiella radiostationer i Sverige, Norge, Estland, Lettland och Litauen och intresseandelar i ett rikstäckande kommersiellt radionätverk i Finland.

Online är verksam inom detaljhandel på internet, driver och utvecklar en internetcommunity och ett spelbolag samt text-TV-tjänster i Spanien.

Modern Studios producerar TV-program, distribuerar filmer och TV-program samt producerar och driver evenemang, huvudsakligen i Skandinavien. Affärsområdet publicerar även kundtidningar.

Siffrorna för 2008 och 2007 baseras på samma operativa koncernstruktur, där 2007 justerats för att underlätta jämförelse.

(Mkr)	Extern nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007
<i>Fri-TV Skandinavien</i>	3.443	3.037	819	627
<i>Betal-TV Norden</i>	3.843	3.448	682	631
<i>Fri-TV Tillväxtmarknader</i>	2.149	1.639	292	335
<i>Betal-TV Tillväxtmarknader</i>	645	395	106	43
<i>Såld verksamhet DTV-gruppen</i>	117	272	23	18
<i>Övriga</i>	171	44	643	373
Viasat Broadcasting	10.368	8.835	2.564	2.027
Radio	795	710	170	134
Online	1.816	1.553	2	99
Modern Studios	180	249	-6	-39
Moderbolag och övriga bolag	6	3	-208	-195
Total	13.166	11.351	2.521	2.027
Vinst på försäljning av DTV-gruppen			1.150	-
Totalt	13.166	11.351	3.671	2.027

Intern försäljning sker huvudsakligen mellan affärsområdena Modern Studios och Viasat Broadcasting. Sådan försäljning sker till marknadspris.

(Mkr)	Intern försäljning	
	2008	2007
<i>Fri-TV Skandinavien</i>	148	136
<i>Betal-TV Norden</i>	173	165
<i>Fri-TV Tillväxtmarknader</i>	1	0
<i>Betal-TV Tillväxtmarknader</i>	13	22
<i>Såld verksamhet DTV-gruppen</i>	-	-
<i>Elimineringar</i>	-311	-316
Viasat Broadcasting	23	7
Radio	5	5
Online	15	5
Modern Studios	193	230
Moderbolag och övriga bolag	168	104
Totalt elimineringar	405	350

Affärsområdena ansvarar för de operativa tillgångarna och utfallet rapporteras på samma nivå. Finansiering hanteras centralt i koncernen. Av detta skäl fördelas inte likvida medel, räntebärande fordringar och skulder och eget kapital på respektive affärsområde.

(Mkr)	Tillgångar		Skulder		Nettotillgångar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<i>Fri-TV Skandinavien</i>	3.094	2.263	2.535	2.206	559	56
<i>Betal-TV Norden</i>	3.572	3.268	2.112	2.481	1.461	786
<i>Fri-TV Tillväxtmarknader</i>	12.471	4.511	1.017	1.065	11.454	3.446
<i>Betal-TV Tillväxtmarknader</i>	457	244	309	234	148	10
<i>Såld verksamhet DTV-gruppen</i>	-	617	-	532	-	86
<i>Övriga</i>	2.062	-1.353	8.779	313	-6.718	-1.666
Viasat Broadcasting	21.657	9.550	14.752	6.832	6.904	2.718
Radio	1.145	1.148	311	292	834	856
Online	840	580	502	355	337	226
Modern Studios	275	168	240	146	36	22
Moderbolag och övriga bolag	6.318	3.985	1.741	1.945	4.578	2.040
Totalt	30.235	15.431	17.545	9.569	12.690	5.861
Elimineringar	-11.286	-4.383	-11.286	-4.383	-	-
Ofördelade tillgångar och skulder	283	-89	3.993	-103	-3.710	14
Eget kapital	-	-	8.980	5.875	-8.980	-5.875
Totalt	19.232	10.958	19.232	10.958	-	-

(Mkr)	Investeringar		Avskrivningar	
	2008	2007	2008	2007
<i>Fri-TV Skandinavien</i>	22	44	29	21
<i>Betal-TV Norden</i>	43	5	17	19
<i>Fri-TV Tillväxtmarknader</i>	35	90	44	32
<i>Betal-TV Tillväxtmarknader</i>	3	0	1	0
<i>Såld verksamhet DTV-gruppen</i>	6	99	8	24
<i>Övriga</i>	23	3	7	2
Viasat Broadcasting	133	242	105	98
Radio	5	15	17	17
Online	2	49	12	9
Modern Studios	5	20	3	35
Moderbolag och övriga bolag	11	1	3	2
Totalt	156	327	141	161

Koncernens affärsområden verkar huvudsakligen i Europa. Nettoomsättning, tillgångar, investeringar och avskrivningar redovisas nedan per geografiskt område. Försäljningen redovisas oavsett var tjänsterna levereras eller produceras.

(Mkr)	Nettoomsättning		Tillgångar	
	2008	2007	2008	2007
Sverige	4.197	3.734	4.868	5.207
Norge	2.322	2.103	368	187
Danmark	3.073	2.582	940	698
Övriga Europa	3.564	2.913	12.629	3.848
Övriga regioner	9	19	7	10
Ofördelat	-	-	419	1.008
Totalt	13.166	11.351	19.232	10.958

(Mkr)	Investeringar		Avskrivningar	
	2008	2007	2008	2007
Sverige	59	21	30	59
Norge	6	1	17	1
Danmark	25	2	7	2
Övriga Europa	62	302	86	100
Övriga regioner	4	-	-	-
Totalt	156	327	141	161

Barter (Mkr):	2008	2007
Försäljning	125	106

Not 4 Förvärvade verksamheter under 2008

Gymgrossisten

Koncernen tillkännagav den 23 januari 2008 ett ovillkorat bud på Gymgrossisten Nordic AB. Gymgrossisten är en ledande internetleverantör av kosttillskott. MTG kontrollerade 99,42% av aktierna den 8 februari 2008 och påbörjade tvångsinlösen av resterande utfärdade och utestående aktier. Per den 24 november kontrollerade MTG 100% av aktierna. Gymgrossisten rapporteras i affärsområdet Online med början den 1 februari 2008. Köpeskillingen var 198 Mkr inklusive transaktionskostnader om 2 Mkr. Förvärvet gav upphov till separat identifierade immateriella tillgångar om 55 Mkr och goodwill om 89 Mkr.

Förvärvad goodwill under 2008 består av strategiska fördelar, marknadspositioner och synergieffekter.

Förvärvade nettotillgångar (Mkr):	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	5		5
Immateriella anläggningstillgångar	52	55	107
Lager	26		26
Kundfordringar och övriga fordringar	7		7
Likvida medel	7		7
Uppskjuten skattefordran	1		1
Uppskjuten skatteskuld	-	-15	-15
Leverantörsskulder och övriga skulder	-29		-29
Netto identifierbara tillgångar och skulder	68	40	108
Koncerngoodwill			89
Köpeskilling			198
Likvida medel i förvärvat bolag			-7
Kassaflöde netto			192

Nova Televizia, Bulgaria

Den 16 oktober 2008 förvärvade koncernen 100% av aktierna i Nova Televizia för en kontant köpeskilling om 620 miljoner euro och transaktionskostnader om 4,5 miljoner euro. Den reklamfinansierade TV-kanalen Nova är den näst största fri-TV-kanalen i Bulgarien och innehar en nationell fri-TV-licens samt sänds även via kabel- och satellit-TV-nätverk. Förvärvet gav preliminärt upphov till en goodwill om 5.321 Mkr och separat identifierade immateriella tillgångar om 581 Mkr. Nova rapporteras i affärsområdet Viasat Broadcasting med början från den 16 oktober 2008.

Förvärvad goodwill under 2008 består av strategiska fördelar, synergieffekter och geografisk närvaro.

Förvärvade nettotillgångar (Mkr):	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	103		103
Sändningsrätter	-	153	153
Varumärken	27	493	519
Immateriella anläggningstillgångar	0		0
Lager	64		64
Kundfordringar och övriga fordringar	88		88
Likvida medel	18		18
Räntebärande lån	-9		-9
Avsättningar	-1		-1
Uppskjuten skatteskuld	-	-65	-65
Leverantörsskulder och övriga skulder	-148		-148
Netto identifierbara tillgångar och skulder	142	581	723
Koncerngoodwill			5.321
Köpeskilling			6.044
Likvida medel i förvärvat bolag			-18
Kassaflöde netto			6.026

Övriga förvärv under året

Övriga förvärv under året består av den hälftenägda joint venture-bolaget Viastrong Holding AB, som äger de ukrainska bolagen som innehar satellit-TV-plattformen för betal-TV. Satellit-TV-plattformen lanserades den 21 april 2008. Köpeskillingen var 44 Mkr och gav upphov till en goodwill om 31 Mkr. Förvärv gjordes av GENUS TV i Tjeckien, en regional markbunden sändningslicens. Tilläggsköpeskilling betalades för ERA TV, den makedonska kanalen inom Balkan Media Group. Förvärven redovisas i affärsområdet Viasat Broadcasting.

Tilläggsköpeskillingar betalades för Playahead AB, NLY Scandinavia AB och Helsingin Dataclub OY under 2008 enligt förvärvsavtalen. Dessa förvärv rapporteras i affärsområdet Online.

Utöver dessa förvärv, förvärvades minoritetsposter i MTG Russia AB samt utfördes betalning för förvärvet av intressebolaget Altlorenscheurhof S.A. från föregående år.

Förvärvade nettotillgångar (Mkr):	2008	2007
Netto identifierbara tillgångar och skulder	13	9
Tilläggsköpeskillning från tidigare år, utbetalade	184	-1
Koncerngoodwill	52	39
Total utbetalat	249	47

Sammanfattning (Mkr):	Netto kassaflöde	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill
Gymgrossisten	192	108	89
Nova, Bulgarien	6.026	723	5.321
Övriga förvärv	249	13	52
Totalt	6.466	844	5.462

Sammanfattning (Mkr):	2008			2007		
	Bokfört värde	Justering för verkligt värde	Totalt	Bokfört värde	Justering för verkligt värde	Totalt
Materiella tillgångar	109		109	13		13
Immateriella tillgångar	79	700	780	5	41	46
Övriga långfristiga tillgångar	-		-	1		1
Lager	90		90			
Kundfordringar och övriga fordringar	109		109	59		59
Likvida medel	25		25	15		15
Uppskjutet skatteskuld	0	-80	-80		-10	-10
Räntebärande lån	-9		-9	-25		-25
Avsättningar	-1		-1			-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-179		-179	-49		-49
Netto identifierbara tillgångar och skulder	223	621	844	18	31	49
Koncerngoodwill			5.462			223
Minoritetsintresse			-			-7
Köpeskillning			6.306			265
Tilläggsköpeskillning från tidigare år, utbetalade			184			-
Tilläggsköpeskillning, ej utbetald			-			-32
Likvida medel i förvärvade bolag			-25			-15
Kassaflöde netto			6.466			219

Under 2008 har de förvärvade bolagen bidragit med följande till respektive affärsområde:

Från förvävsdatum (Mkr):	Viasat Broadcasting	Online	Koncernen
Nettoomsättning	120	145	265
Rörelseresultat	-16	16	-1
Nettovinst	-20	7	-13

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari (Mkr)	Viasat Broadcasting	Online	Koncernen
Nettoomsättning	506	157	664
Rörelseresultat	74	20	94
Nettovinst	60	10	70

Not 5 Övriga intäkter och kostnader i rörelseresultatet

Koncernen

Övriga rörelseintäkter och -kostnader (Mkr):	2008	2007
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-2	-4
Valutakursförluster/vinst	-35	43
Totalt	-36	39

Not 6 Resultat från andelar i intressebolag

Koncernen

(Mkr)	Land	Aktiekapital %	2008	2007
Mediamätning i Skandinavien MMS AB	Sverige	25	6	2
Radio National i Luleå AB	Sverige	49	0	0
Radio National i Skellefteå AB	Sverige	49	0	0
Radioindustri Xerkses i Borås AB	Sverige	49	0	1
Svensk Programagentur AB	Sverige	50	11	6
Radio Nova	Finland	22	5	10
Gigahertz KB	Sverige	33	0	0
CTC Media	Ryssland	39	629	461
Totalt			651	480

Skatt			-193	-156
Nettoresultat			459	324

Andelar i intressebolag (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Ingående balans 1 januari	1.841	1.458
Förändring i redovisning av intressebolaget CTC Media	-	53
Investeringar i intressebolag	-	11
Effekt av nyemissioner CTC Media	57	5
Försäljning av aktier i intressebolag	-7	-
Resultat från andelar i intressebolag	651	480
Andel skattekostnad i intressebolag	-193	-156
Eliminering av intern del av försäljning av DTV	-755	-
Erhållna utdelningar	-16	-11
Omräkningsdifferenser	346	1
Utgående balans 31 december	1.924	1.841

Totalt redovisat i intressebolagen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Tillgångar	8.741	4.131
Skulder	2.754	657
Intäkter	3.177	2.261
Nettoresultat	759	534

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Resultatandelarna utgörs av koncernens andel av resultat efter finansnetto i respektive intressebolag efter omräkning till svenska kronor och efter korrigering i förekommande fall till MTGs redovisningsprinciper. Beräkningen av kapitalandelen bygger på senast tillgängliga redovisning. Underlaget för CTC Media baseras på delårsrapporter från den 30 september 2008 och 2007.

För mer information, se även not 12.

Not 7 Joint venture-bolag

Koncernen

Totalt redovisat i joint venture-bolagen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Kortfristiga tillgångar	217	120
Långfristiga tillgångar	15	1
Kortfristiga skulder	20	30
Långfristiga skulder	133	41
Intäkter	400	87
Nettoresultat	-15	-136

Joint venture-bolag rapporteras enligt klyvningsmetoden. Berörda bolag är TV 2 Sport A/S, Viastrong-koncernen, Ukraina och That's Strix Entertainment AS.

Not 8 Finansiella poster

Koncernen

(Mkr)	2008	2007
Ej kassapåverkande resultateffekt av nyemissioner CTC Media	57	5
Totalt	57	5
Ränteintäkter	68	36
Övrigt	15	-
Totalt	83	36
Räntekostnader	-96	-45
Omvärdering av Metroaktier	-26	-
Netto valutakursdifferenser	-79	-6
Övrigt	-	-1
Totalt	-201	-53
Netto finansiella poster	-61	-12
Moderbolaget		
Utdelning från dotterbolag	-	118
Totalt	-	118
Vinst vid intern försäljning av aktier i dotterbolag	-	6.000
Totalt	-	6.000
Aktieägartillskott	-99	-
Totalt	-99	-
Ränteintäkter från utomstående	36	1
Ränteintäkter från dotterbolag	328	415
Valutakursdifferenser	107	-
Övrigt	7	-
Totalt	479	416
Räntekostnader från utomstående	-94	-19
Räntekostnader från dotterbolag	-80	-26
Omvärdering av Metroaktier	-26	-
Netto valutakursdifferenser	-	-34
Övrigt	-2	-37
Totalt	-202	-115
Netto finansiella poster	178	6.418

Valutasäkring görs i koncernen för att säkra huvuddelen av transaktionerna för kontrakterade programinköp i amerikanska dollar, euro (före 2008), brittiska pund och schweizerfranc. Säkringen görs på rullande tolv månadersbasis. Detta har resulterat i en egetkapitalreserv om 33 (3) Mkr. Totalt värde av kassafördessäkringen var 122 (-17) miljoner kronor vid årets slut.

MTG har finansierat delar av investeringen i Nova i euro. Lånet i euro redovisas som ett säkringsinstrument.

Övriga finansiella kostnader i koncernen och moderbolaget inkluderar avskrivning av kapitaliserade lånekostnader och kostnader för garantier, totalt 2 Mkr för 2008 och 7 Mkr för 2007.

Vinsten om 6.000 Mkr i moderbolaget 2007 uppstod vid försäljningen av aktier i MTG Broadcasting S.A., vilken genomfördes som en del av en intern omstrukturering.

Det icke kassapåverkande resultatet härrörande från kapitalandelen i CTC Media är en konsekvens av utspädningen vid inlösen av personaloptioner 2008 och 2007. Resultatet beräknas som skillnaden mellan koncernens bokförda värde och teckningslikviden för nyemissionerna.

Not 9 Skatter

Koncernen

Fördelning av skattekostnader (Mkr)	2008	2007
Aktuell skatt		
Årets skatt	-637	-559
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	22	-1
Totalt	-615	-560
Uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	-68	-28
Totalt	-68	-28
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-683	-588

Avstämning av skattekostnad (Mkr)	2008	%	2007	%
Skatt/skattesats i Sverige	-1.012	-28,0	-564	-28,0
Ej skattepliktiga intäkter	338	9,4	7	0,3
Utländska skattesatser	80	2,2	-11	-0,5
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag	-	-	18	0,9
Ej avdragsgilla nedskrivningar av koncerngoodwill	-21	-0,6	-13	-0,6
Ej avdragsgilla nedskrivningar av immateriella rättigheter	-	-	-4	-0,2
Ej avdragsgilla kostnader	-71	-2,0	-17	-0,8
Förluster för vilka skatteintäkter ej redovisats	-25	-0,7	0	0,0
Omvärderade underskottsavdrag	-	-	2	0,1
Övriga bestående effekter	6	0,2	-6	-0,3
Skatt hänförlig till tidigare år	22	0,6	-1	0,0
Effektiv skatt/skattesats	-683	-18,9	-588	-29,2

(Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Uppskjuten skattefordran		
Goodwill	-14	-49
Inventarier	1	4
Nyttjanderätter	15	12
Avsättningar	2	5
Lager	4	1
Långfristiga fordringar	32	-
Kortfristiga fordringar	5	10
Kortfristiga skulder	9	1
Underskottsavdrag	101	38
Totalt	156	23
Uppskjuten skatteskuld		
Varumärken	232	156
Goodwill	162	-
Inventarier	-2	1
Kortfristiga fordringar	5	-
Kortfristiga skulder	3	1
Övrigt	3	-
Totalt	403	159
Uppskjuten skatt, netto	-247	-135

Förändringen i temporära skillnader netto redovisas nedan:

(Mkr)	2008					
	Ingående balans 1 januari	Uppskjutna skattekostnader	Förvärv av dotterbolag	Direkt mot eget kapital	Omräknings- differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	38	63				101
<i>Temporära skillnader:</i>						
Goodwill	-49	-127				-176
Inventarier	3	0				4
Immateriella rättigheter	-144	4	-66		-10	-217
Avsättningar	5	-3				2
Lager	1	3				4
Långfristiga fordringar				32		32
Kortfristiga fordringar	10	-10				0
Kortfristiga skulder	1	5				6
Övrigt		-3				-3
Totalt	-135	-68	-66	32	-10	-247

(Mkr)	2007					
	Ingående balans 1 januari	Uppskjutna skattekostnader	Förvärv av dotterbolag	Direkt mot eget kapital	Omräknings- differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	39	-1				38
<i>Temporära skillnader:</i>						
Goodwill	-37	-12				-49
Inventarier	14	-11				3
Immateriella rättigheter	-101	-9	-31		-4	-144
Avsättningar	4	1				5
Lager	2	-1				1
Kortfristiga fordringar	8	2				10
Kortfristiga skulder	-2	3				1
Totalt	-72	-28	-31	0	-4	-135

Koncernen har redovisade underskottsavdrag utan förfallodag om 378 (83) Mkr per den 31 december 2008. Redovisningen 2008 och 2007 inkluderar skattevärdet av en uppskjuten skattefordran i alla länder där det bedöms sannolikt att underskottsavdragen kommer att kunna användas mot skattepliktiga överskott. Som en konsekvens därav redovisas ingen uppskjuten skattefordran i vissa länder.

Underskottsavdrag i länder för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, per förfallodag (Mkr)	2008	2007
2008	-	1
2009	0	0
2010	0	0
2011	20	22
2012	20	27
2013 och därefter	11	-
Utan förfallodag	20	24
Totalt	71	74

Moderbolaget

Underskottsavdrag om 87 Mkr, som redovisas för 2008 motsvarar en skattesats om 26,3%. Underskotten är utan förfallodag.

Fördelning av skattekostnader (Mkr)	2008	2007
Aktuell skatt relaterat till koncernbidrag	-76	51
Aktuell skatt att betala	-	-95
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	2	-
Temporära skillnader	-50	-
Underskottsavdrag	87	-
Total skattekostnad	-36	-45

(Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Uppskjuten skattefordran	87	-
Total	87	-

Avstämning skattekostnad (Mkr)	2008	%	2007	%
Skatt/skattesats i Sverige	-8	-28,0	-1.756	-28,0
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-8,4	-7	-0,1
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	1.713	27,3
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	2	7,3	-	-
Övriga bestående effekter	-28	-101,6	5	0,1
Effektiv skatt/skattesats	-36	-130,7	-45	-0,7

Not 10 Immateriella tillgångar

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget
	Aktiverade kostnader	Patent och varumärken	Nyttjande- och sändningsrätter	Goodwill	Aktiverade kostnader
Anskaffningsvärden					
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	104	504	822	2.291	53
Årets investeringar	11	0	223	223	
Investeringar genom förvärv		30	37		
Årets försäljningar/utrangeringar	-10				
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	16	-11	-76		
Omräkningsdifferenser	0	20	13	38	
Utgående balans den 31 december 2007	122	543	1.018	2.552	53
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	122	543	1.018	2.552	53
Årets investeringar	39	546	157		
Investeringar genom förvärv		30	0	5.508	
Årets försäljningar	-1		-603	-82	
Årets utrangeringar			-34		
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-53	0	-21	19	
Omräkningsdifferenser	1	108	39	943	
Utgående balans den 31 december 2008	107	1.227	556	8.940	53
Ackumulerade avskrivningar					
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	-75	-10	-470	-56	-51
Årets försäljningar/utrangeringar	2	0	0	-5	
Årets avskrivningar	-15	-2	-69	0	-1
Årets nedskrivningar			-13		
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-5	7	78		
Omräkningsdifferenser	0	-2	0		
Utgående balans den 31 december 2007	-94	-7	-473	-61	-52
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	-94	-7	-473	-61	-52
Årets försäljningar	1		289		
Årets utrangeringar			3		
Årets avskrivningar	-16	-5	-55		-1
Årets nedskrivningar	-16			-76	
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	52	0	19		
Omräkningsdifferenser	-1	-1	-4	-4	
Utgående balans den 31 december 2008	-73	-13	-221	-142	-53
Bokförda värden					
Per den 1 januari 2007	29	494	352	2.235	2
Per den 31 december 2007	28	536	545	2.491	1
Per den 1 januari 2008	28	536	545	2.491	1
Per den 31 december 2008	34	1.214	335	8.798	0
Avskrivningar per funktion (Mkr)				2008	2007
Kostnad sålda varor och tjänster				33	85
Administrationskostnader				41	14
Övriga rörelsekostnader				1	0
Totalt				75	99
Nedskrivningar per funktion (Mkr)				2008	2007
Kostnad sålda varor och tjänster				16	-
Övriga rörelsekostnader				76	-
Totalt				93	-

Avskrivningar per funktion, moderbolaget (Mkr)	2008	2007
Administrationskostnader	-	1
Totalt	-	1

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Följande kassagenererande enheter redovisar betydande goodwillvärden:

(Mkr)	2008	2007
TV1000	668	669
Primakoncernen	972	784
P4 Radio	458	494
Bulgarien	6.222	104
Summa	8.320	1.948
Övriga enheter	478	439
Totalt inklusive övriga enheter	8.798	2.491

Ökningen i goodwill i Primakoncernen och ökningen mellan förvärvsvärdet och värdet på balansdagen för Nova, Bulgarien, liksom minskningen i goodwill i P4 Radio beror på kursförändringar.

Nedskrivningsbehovet för goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod för kassagenererande enheter inom affärsområdet baseras på återvinningsvärdet (nyttjandevärdet), beräknat genom en diskonterad kassaflödesmodell. Modellen baseras bland annat av slutvärde, tillväxttakt på marknaden och behovet av rörelsekapital. Kassaflödet beräknas över en femårsperiod och baseras på aktuella resultat och prognoser, tidigare års utfall, allmänna marknadsförhållanden, branschutveckling och övrig tillgänglig information.

Prognosticerat kassaflöde baseras i sin tur på en uthållig tillväxttakt som är individuellt beräknad baserat på varje enhets möjligheter. Individuella antaganden görs också för kostnader och kapitalomsättningshastighetens utveckling. Kassaflödet diskonteras för varje enhet med hjälp av en ändamålsenlig diskonteringsränta, kostnad och risk, där individuell hänsyn tas endast vid särskilda omständigheter.

Baserat på dessa antaganden har styrelsen och ledningen dragit slutsatsen att behov av nedskrivning av goodwill om 76 Mkr relaterat till det sociala nätverket Playahead förelåg under 2008. Playahead rapporteras i affärsområdet Online.

Nedskrivningar redovisas under övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Känslighet

De nedskrivningsprövningar som genomförts och som inte visar på ett behov av nedskrivning, har generellt en marginal som gör att styrelsen och ledningen bedömer att eventuella negativa förändringar av enskilda parametrar rimligen inte medför att återvinningsvärdet sjunker under bokfört värde. Emellertid utgör den största goodwillposten om 6.222 Mkr Bulgarien inklusive årets förvärv Nova. Den nya ekonomiska situationen och de ekonomiska villkoren i Bulgarien, gör prognosticerade kassaflöden mer osäkra och kan också påverkas av faktorer utanför företagets kontroll.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget
	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Byggnader	Inventarier, verktyg
Anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	76	561	-	3
Årets investeringar	14	79		-
Investeringar genom förvärv				-
Årets försäljningar/utrangeringar	-15	-58		-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-2	20		-
Omräkningsdifferenser	7	9		-
Utgående balans den 31 december 2007	78	611	-	3
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	78	611	-	3
Årets investeringar	39	86		
Investeringar genom förvärv		117	4	
Årets försäljningar/utrangeringar	-3	-46		
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	4	24		
Omräkningsdifferenser	13	21		
Utgående balans den 31 december 2008	131	814	4	3
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	-49	-432	-	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	14	51		
Årets avskrivningar	-15	-47		
Årets nedskrivningar				
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	6	-5		
Omräkningsdifferenser	-5	-7		
Utgående balans den 31 december 2007	-49	-440	-	-3
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	-49	-440	-	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	3	13		
Årets avskrivningar	-14	-52	0	
Årets nedskrivningar				
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-4	-23		
Omräkningsdifferenser	-8	-19		
Utgående balans den 31 december 2008	-71	-521	0	-3
Bokförda värden				
Per den 1 januari 2007	27	129	-	0
Per den 31 december 2007	31	170	-	0
Per den 1 januari 2008	31	170	-	0
Per den 31 december 2008	60	294	3	0

Taxeringsvärdet för byggnaden (Kuttern 3) var 4 Mkr.

Avskrivningar per funktion (Mkr)	2008	2007
Kostnad sålda varor och tjänster	8	15
Försäljningskostnader	0	1
Administrationskostnader	42	41
Övriga rörelsekostnader	16	4
Totalt	66	62

Not 12 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag (moderbolaget) (Mkr)	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde
MTG Publishing AB	556457-2229	Stockholm	1 000	100	100	3.302
MTG Radio AB	556365-3335	Stockholm	1 000	100	100	65
MTG Internet Retailing AB	556035-6940	Stockholm	10.000	100	100	84
MTG Modern Studios Holding AB	556264-3261	Stockholm	2.000	100	100	117
MTG Holding AB	556057-9558	Stockholm	5 000	100	100	102
MTG AS Norge		Norge	82 300	100	100	33
Danmarks TV A/S		Danmark	500	100	100	1
Totalt						3.703

Aktier i dotterbolag (koncernen)	Organisations-nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
MTG Publishing AB	556457-2229	Stockholm	100	100
MTG Services AB	556022-0831	Stockholm	100	100
MTG Financing Partners HB	969725-9514	Stockholm	100	100
MTG Broadcasting SA		Luxemburg	100	100
MTG Broadcasting Holding AB	556580-7806	Stockholm	100	100
MTG Broadcasting AB	556353-2687	Stockholm	100	100
ViaSat Pay Channels AB	556098-4709	Stockholm	100	100
Viasat AS Estland		Estland	100	100
Eesti Vaba Television ETV		Estland	100	100
Televisionsaktiebolaget TV8	556507-2401	Stockholm	100	100
UAB TV3 Litauen		Litauen	100	100
Vakaru Lietuvos		Litauen	100	100
TV3 Estland AS		Estland	100	100
TV3 Lettland SIA		Lettland	100	100
Viasat Hungária Rt		Ungern	95	95
MTG Russia AB	556650-6472	Stockholm	98	98
Felista ZAO		Ryssland	100	100
Viasat Holding LLC		Ryssland	100	100
Viasat Global LLC		Ryssland	100	100
Viasat Entertainment LLC		Ryssland	100	100
Prva d.o.o.		Slovenien	100	100
Viasat Broadcasting G Ltd		Ghana	85	85
Nova Televizia First Private Channel EAD		Bulgarien	100	100
Nova Televizia Plus EOOD		Bulgarien	100	100
Agency Eva OOD		Bulgarien	80	80
Viasat Ukraine LLC		Ukraina	100	100

Aktier i dotterbolag (koncernen)	Organisations-nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
Viasat AB	556304-7041	Stockholm	100	100
Viasat Satellite Service AB	556278-7910	Stockholm	100	100
MTG Broadcast Centre Stockholm AB	556493-2340	Stockholm	100	100
TV1000 AB	556133-5521	Stockholm	100	100
TV1000 Norge AS		Norge	100	100
OY Viasat Finland Ab		Finland	100	100
Viastrong Holding AB	556733-1086	Stockholm	50	50
Solutions LLC		Ukraina	50	50
Vision TV LLC		Ukraina	50	50
FTV Prima Holding A.S.		Tjeckien	50	50
FTV Prima, spol s.r.o.		Tjeckien	50	50
TV Produkce, a.s.		Tjeckien	50	50
TV Prima Support spol s.r.o.		Tjeckien	50	50
Ceska Vyrobní s.r.o.		Tjeckien	50	50
Regio Media spol s.r.o.		Tjeckien	50	50
TV Vridlo s.r.o.		Tjeckien	50	50
TV Morava, s.r.o.		Tjeckien	26	26
TV Lyra, s.r.o.		Tjeckien	30	30
Regionalni televise DAKR, s.r.o.		Tjeckien	26	26
ZAK TV s.r.o.		Tjeckien	26	26
Genus TV s.r.o.		Tjeckien	50	50
Balkan Media Group Ltd		Bulgarien	50	50
Diema Vision EAD		Bulgarien	50	50
TV ERA DOO		Makedonien	50	50
MTG Modern Group Espana SL		Spanien	100	100
In TV Espana SL		Spanien	100	100
Interactive Partner SL		Spanien	100	100
Interactive Media Solutions SL		Spanien	100	100
Interactive New Media SL		Spanien	100	100
Viasat Broadcasting UK Ltd		Storbritannien	100	100
3+ Television Ltd		Storbritannien	100	100
TV3 Broadcasting Group Ltd		Storbritannien	100	100
TV3 AB	556153-9726	Stockholm	100	100
TV3 A/S Danmark		Danmark	100	100
TV3 AS Norge		Norge	100	100
Viasat World Ltd		Storbritannien	100	100
MTG TV Online Ltd		Storbritannien	100	100
MTG Radio AB	556365-3335	Stockholm	100	100
KiloHertz AB	556444-7158	Stockholm	100	100
Star FM SIA		Lettland	100	100
Mediainvest Holding AS		Estland	100	100
UAB TV3 Radio Litauen		Litauen	100	100
MTG Radio Sales AB	556490-7979	Stockholm	100	100
MTG Frekvens AB	556514-3103	Stockholm	100	100
MTG Internet Retailing AB	556035-6940	Stockholm	100	100
CDON AB	556406-1702	Stockholm	100	100
CDON.com GmbH		Tyskland	100	100
NLY Scandinavia AB	556653-8822	Stockholm	90	90
Helsingin Dataclub OY		Stockholm	100	100
CDON Ålandia AB		Finland	100	100

Aktier i dotterbolag (koncernen)	Organisations-nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträtsandelar (%)
Linus & Lotta Postorder AB	556078-3135	Stockholm	90	90
Linus & Lotta AS		Norge	90	90
Gymgrossisten Nordic AB	556690-6987	Stockholm	100	100
Gymgrossisten Sverige AB	556564-4258	Stockholm	100	100
MTG Modern Studios Holding AB	556264-3261	Stockholm	100	100
MTG Film AB	556103-7283	Stockholm	100	100
MTG Modern Studios Production AB	556419-9544	Stockholm	100	100
Redaktörerna i Stockholm AB	556472-8425	Stockholm	100	100
Strix Television AB	556345-5624	Stockholm	100	100
Strix Television AS		Norge	100	100
That's Strix Entertainment AS		Norge	50	50
Strix Television bv		Nederländerna	100	100
Strix Television s.r.o.		Tjeckien	100	100
MTG Online AB	556461-1662	Stockholm	100	100
Playahead AB	556557-8951	Stockholm	90	90
MTG TV Online AB	556513-5547	Stockholm	100	100
MTG Publiken AB	556533-8372	Stockholm	100	100
Engine Holding AS		Norge	100	100
Engine AB	556572-8408	Stockholm	100	100
MTG Holding AB	556057-9558	Stockholm	100	100
Bäckegrube AB	556170-7752	Stockholm	100	100
MTG Accounting AB	556298-5597	Stockholm	100	100
Senaste Nytt på Nätet SNN AB	556448-0076	Stockholm	100	100
MTG Media AB	556170-2217	Stockholm	100	100
MTG Facility Management AB	556711-0290	Stockholm	100	100
Modern Betting Ltd		Malta	90	90
Nordic Betting Ltd		Malta	90	90
Bet24 Ltd		Storbritannien	90	90
Nordic Casino Ltd		Malta	90	90
MTG A/S Danmark		Danmark	100	100
Strix Television A/S Danmark		Danmark	100	100
ViaSat A/S Danmark		Danmark	100	100
Viasat Sport A/S		Danmark	100	100
TV1000 Danmark A/S		Danmark	100	100
TV2 Sport A/S		Danmark	50	50
MTG AS Norge		Norge	100	100
Viasat AS Norge		Norge	100	100
Metro Norge AS		Norge	100	100
SportN AS		Norge	100	100
TV4 AS Norge		Norge	100	100
Zoomobile AS		Norge	100	100
P4 Radio Hele Norge ASA		Norge	100	100
Finland Radio Investment AS		Norge	100	100

Det finns ett tredjepartsavtal förenat med aktieinnehavet i MTG Russia AB med sälj- och köpoptioner för minoritetsandelar.

Aktier i intressebolag (koncernen) (Mkr)	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2008	Bokfört värde 31 dec 2007	Marknadsvärde 31 dec 2008
Forum och Marknad 107,7 i Nyköping HB	969651-4125	Nyköping	-	33	33	0	0	
Lugna Favoriter 104,7 i Stockholm HB	969651-2970	Stockholm	-	33	33	0	0	
GH GigaHertz HB	969616-7551	Göteborg	-	33	33	2	2	
Göteborg Air 105,9 HB	969661-0600	Göteborg	-	33	33	0	0	
Jönköpings Reklamradio 106,0 HB	969651-3739	Jönköping	-	33	33	0	0	
Mediamätning i Skandinavien MMS AB	556353-3032	Stockholm	1.225	25	25	5	7	
Power i Stockholm HB	969651-2236	Stockholm	-	33	33	0	0	
Radio 2000 107,6 Helsingborg HB	969651-5015	Helsingborg	-	33	33	0	0	
Radio Air 104,5 i Hällby och Eskilstuna HI	969651-1980	Eskilstuna	-	33	33	0	0	
Radio National i Luleå AB	556475-0411	Stockholm	490	49	49	1	1	
Radio National i Skellefteå AB	556475-0346	Stockholm	490	49	49	0	0	
Radio Storpinnan 104,8 i Göteborg HB	969651-2228	Göteborg	-	33	33	0	0	
Reklammedia 104,4 i Kil och Karlstad HB	969651-4109	Karlstad	-	33	33	0	0	
Reklammedia 107,3 i Kristianstad HB	969651-3697	Kristianstad	-	33	33	0	0	
Rix i Borås AB	556034-4391	Borås	490	49	49	7	7	
Rix i Skandinavien AB	556475-3670	Stockholm	500	50	50	0	0	
Svensk Programagentur AB	556453-6281	Göteborg	4.270	50	50	7	5	
Radiobranchen RAB AB	556623-1345	Stockholm	400	40	40	0	0	
Trestad Air 105,0 HB	969651-2715	Vänersborg	-	33	33	0	0	
Växjö Reklamradio 104,3 HB	969651-1972	Växjö	-	33	33	0	0	
Z-Radio 101,9 HB	969651-2269	Stockholm	-	33	33	0	0	
Östersund Air 104,0 HB	969651-2681	Östersund	-	33	33	0	0	
Radio Nova		Finland	-	22	22	6	13	
Kimtevilla HB	969680-2272	Stockholm	-	33	33	0	0	
Altflorenscheuerhof S.A.		Luxemburg	625	33	33	11	11	
CTC Media Inc.		USA	60.008.800	39	39	1.886	1.796	2.233
						1.924	1.841	

Aktier i andra bolag (koncernen) (Mkr)	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2008	Bokfört värde 31 dec 2007	Marknadsvärde 31 dec 2008
Metro International S.A.		Luxemburg	7.260.584	1	1	5	35	5
Övriga						0	0	0
Totalt						5	36	5

Aktier i andra bolag (moderbolaget) (Mkr)	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2008	Bokfört värde 31 dec 2007	Marknadsvärde 31 dec 2008
Metro International S.A.		Luxemburg	7.260.584	1,38	1,34	5	35	5
Övriga						0	0	0
Totalt						5	36	5

Aktierna i Metro International S.A. är klassificerade som tillgängliga för försäljning och är därför värderade till verkligt värde. Skillnaden mellan historiskt bokfört värde och verkligt värde redovisas i resultaträkningen från 2008 och fördes 2007 direkt till eget kapital.

Aktier och andelar i dotterbolag, moderbolaget (Mkr)	2008	2007
Akkumulerade förvärvsvärden		
Ingående balans den 1 januari	400	400
Försäljning av aktier i dotterbolag (internt)	-	0
Förvärv av dotterbolag	0	0
Aktieägartillskott dotterbolag	3.302	-
Utgående balans den 31 december	3.703	400

Aktieägartillskottet 2008 tillfördes MTG Publishing AB. Försäljningen av MTG Broadcasting S.A. 2007 var en del av en intern omstrukturering.

Aktier och andelar i andra företag, moderbolaget och koncernen(Mkr)	2008	2007
Akkumulerade förvärvsvärden		
Ingående balans den 1 januari	66	66
Summa förvärvsvärden	66	66

Akkumulerade verkliga värden		
Ingående balans den 1 januari	-30	-
Årets omvärdering av aktier som kan säljas	-30	-30
Utgående balans den 31 december	5	36

Not 13 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

(Mkr)	2008	2007
Nettoomsättning	13.166	11.351
Kostnader för program och varor	-4.630	-4.187
Distributionskostnader	-961	-916
Personalkostnader	-1.362	-1.278
Av- och nedskrivningar	-141	-161
Övriga kostnader	-4.203	-3.262
Resultat från försäljning av DTV	1.150	-
Resultatandelar i intressebolag	651	480
Rörelseresultat	3.671	2.027

Not 14 Kundfordringar

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Kundfordringar		
Kundfordringar brutto	1.747	1.453
Avgår - reserv för osäkra fordringar	-161	-112
Totalt	1.585	1.341

Reserv för osäkra kundfordringar

Ingående balans 1 januari	112	93
Avsättning för befarade förluster	57	23
Verkliga förluster	-2	-8
Återförda avsättningar	3	-
Omräkningsdifferenser	-9	4
Utgående balans den 31 december	161	112

Förfallna fordringar utan reservering för osäkra fordringar

<30 dagar	250	210
30-90 dagar	135	51
> 91 dagar	21	30
Totalt	406	261

Förfallna fordringar med reservering för osäkra fordringar

> 91 dagar	161	112
Totalt	161	112

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Kundfordringar brutto	0	0
Avgår - reserv för osäkra fordringar	0	0
Totalt	0	0

Fordringar anses vara osäkra när betalning är förfallen över 90 dagar eller när det finns tillgänglig information som föranleder avsättningar för osäkra fordringar.

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Förutbetalda transponderkostnader	2	17
Förutbetalda finanseringskostnader	-	8
Förutbetalda mediakostnader	11	51
Upplupna försäljningsintäkter	117	101
Förutbetalda produktionskostnader	21	27
Förutbetalda distributionskostnader	9	12
Förutbetalda kostnader för abonnentintag	441	372
Förutbetalda programkostnader	779	684
Förutbetalda kostnader övrigt	110	208
Totalt	1.490	1.478

Förutbetalda kostnader för nya abonnenter periodiseras över kontraktperioden (i Sverige 24 månader) och 143 Mkr av dessa kostnader kommer att kostnadsföras under 2010.

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Förutbetalda finansieringskostnader	-	8
Förutbetalda försäkringskostnader	0	1
Förutbetalda kostnader övrigt	2	0
Totalt	2	9

Förutbetalda finansieringskostnader under 2007 utgörs av kostnader för nuvarande kreditfacilitet.

Not 16 Likvida medel

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Bankmedel	931	490
Kortfristiga placeringar	-	0
Depositioner	44	31
Totalt	975	521

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Likvida medel	59	2
Kortfristiga placeringar	-	0
Totalt	59	3

Not 17 Resultat per aktie

(Mkr)	2008	2007
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.851	1.363
Utestående aktier den 1 januari	66.352.540	67.042.524
Utnyttjade personaloptioner	188.097	21.158
Återköp av aktier	-632.264	-117.906
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	65.908.373	66.945.776
Resultat per aktie före utspädning, kronor	43,25	20,35
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.851	1.363
Effekt av utspädning i intressebolag (CTC Media)	-19	-12
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning	2.832	1.350
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	65.908.373	66.945.776
Utnyttjade personaloptioner	47.105	212.005
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	65.955.478	67.157.781
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	42,93	20,11

Möjlig utspädning genom finansiella instrument

Modern Times Group MTG AB har utstående personaloptionsprogram där inlösenpriset överskrider genomsnittligt aktiepris för ordinarie aktier. Dessa optioner är därför inte inkluderade i beräkning av resultat per aktie efter utspädning. Om det genomsnittliga aktiepriset överskrider inlösenpriset i framtiden, kommer dessa optioner att medföra en utspädning.

MTG har återköpt 798.000 B-aktier mellan den 1 mars och 31 mars 2008 och 719.000 B-aktier 2007, enligt beslut på årsstämman den 9 maj 2007. Årsstämman den 14 maj 2008 godkände makulering av samtliga återköpta aktier.

Not 18 Eget kapital

Utfärdade aktier (Mkr)	Antal aktier	Kvotvärde
MTG A-aktier	15.091.426	75
MTG B-aktier	50.798.949	254
MTG C-aktier	480.000	2
Antal utfärdade aktier/totalt kvotvärde den 31 december 2008	66.370.375	332

En A-aktie berättigar till tio röster, en B-aktie till en röst och en C-aktie till en röst. C-aktier medför inte rätt till utdelning.

	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totalt
31 december 1997	15.123.741	44.573.991		59.697.732
Nyemission 2000	5.410.532	1.266.892		6.677.424
31 december 2000	20.534.273	45.840.883		66.375.156
Konvertering av A-aktier till B-aktier 2001	-4.988.652	4.988.652		-
31 december 2001	15.545.621	50.829.535		66.375.156
Nyemission 2006 inlösen av personaloptioner utgivna 2001	-	667.368		667.368
31 december 2006	15.545.621	51.496.903		67.042.524
Nyemission 2007 inlösen av personaloptioner utgivna 2001	-	29.016		29.016
Konvertering av A-aktier till B-aktier 2007	-303.953	303.953		-
Återköp av B-aktier 2007	-	-719.000		-719.000
31 december 2007	15.241.668	51.110.872		66.352.540
Nyemission 2008 inlösen av personaloptioner utgivna 2005		335.835		335.835
Nyemission 2008, optionsplan utgiven 2008			480.000	480.000
Konvertering av A-aktier till B-aktier 2008	-150.242	150.242		-
Återköp av B-aktier 2008		-798.000		-798.000
Utestående aktier per den 31 december 2008	15.091.426	50.798.949	480.000	66.370.375

Reservfond

Reservfonden i moderbolaget är en lagstadgad bunden reserv i enlighet med svensk aktiebolagslag. Reserverna reducerades 2008 och 2007 och överfördes till fria reserver.

Övrigt tillskjutet kapital

Överkursfonden uppstår när aktier ställs ut till överkurs, dvs aktierna betalas till ett högre pris än kvotvärdet.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga utländska omräkningsdifferenser som uppstår vid konverteringen av resultat- och balansräkningar i de konsoliderade räkenskaperna.

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Ingående balans den 1 januari	6	-67
Årets omräkningsdifferens	1.347	76
Realiserade ackumulerade omräkningsdifferenser vid försäljning av dotterbolag	149	-3
Totalt ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december	1.502	6

MTG säkrar bokfört värde av investeringar i Nova mot svängningar i växelkurserna, dvs risken för förändring i kursen mellan svenska kronor och bulgariska leva. I samband med förvärvet upptogs ett lån i euro som redovisas som ett säkringsinstrument för en del av investeringen.

Säkringsreserv

Säkringsreserven består av den effektiva delen av ackumulerad nettförändring i verkligt värde i kassaflödessäkringen relaterat till säkrade transaktioner som ännu inte inträffat.

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Ingående balans den 1 januari	3	-18
Redovisat direkt mot eget kapital	31	39
Redovisat i resultaträkningen	93	19
Överfört till förvärvsvärdet för säkrad tillgång	-94	-37
Utgående balans den 31 december	33	3

Reserv verkligt värde/Fond för verkligt värde

Verkligt värdereserv inkluderar ackumulerade nettoförändringar i verkligt värde för tillgångar som kan säljas till dess att investeringen avförs från balansräkningen. Vid värdeminskning under en längre period, kostnadsförs förändringen i resultaträkningen och redovisas därmed inte i värdereserven.

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven innefattar omvärdering hänförligt till varumärken i samband med successivt förvärv.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel innefattar tidigare intjänat resultat.

Minoritetsintresse

För dotterföretag som inte är helägda, redovisas den del av det totala egna kapitalet som tillhör extern aktieägare som minoritetsintresse. Vid negativt eget kapital redovisas fordran på minoriteten i den mån minoriteten bedöms skjuta till sin del av underskottet.

Not 19 Avsättningar

Koncernen (Mkr)	Avsättning för musikroyalties	Pensionskostnader	Övriga kostnader	Totalt
Ingående balans den 1 januari 2007	73	5	77	155
Avsättningar under året	136	8	17	161
Utnyttjat under året	-40	-	-11	-51
Återfört under året	-8	-	-16	-24
Omräkningsdifferenser	-7	-	-	-7
Utgående balans den 31 december 2007	152	13	67	233
Avsättningar under året	111	-	19	130
Utnyttjat under året	-110	-	-22	-133
Återfört under året	-23	-	-7	-29
Omräkningsdifferenser	3	-1	6	8
Utgående balans den 31 december 2008	135	12	63	209
Inkluderat i kortfristiga skulder den 31 december 2007	-	-	-	-
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2007	152	13	67	233
Inkluderat i kortfristiga skulder den 31 december 2008	-	-	-	-
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2008	135	12	63	209

Olika företag inom MTG är inblandade i tvister med rättighetsföreningar om royaltybetalningar för utnyttjande av copyrights och liknande rättigheter från tidigare år. Dessutom är olika företag inom MTG berörda av icke-materiella tvister. Företaget bedömer dock inte att de skyldigheter dessa tvister skulle kunna medföra någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning.

Pensionskostnaden är i sin helhet inkluderad i rörelseresultatet. Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner för anställda finns i Norge och i ett bolag i Sverige. Den förmånsbestämda planen i det svenska bolaget är en s k multi-employer-plan. Koncernen rapporterar dessa pensionskostnader på samma sätt som avgiftsbestämda planer.

Moderbolaget

Avsättningarna i moderbolaget består av sociala kostnader för aktiebaserade ersättningar om 8 (22) Mkr.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Upplupna personalkostnader	157	128
Upplupna räntekostnader	25	3
Upplupna försäljningsprovisioner	205	191
Upplupna royaltykostnader	37	95
Upplupna konsultkostnader	14	16
Upplupna mediakostnader	63	26
Upplupna distributionskostnader	28	32
Upplupna kostnader för sålda varor	59	17
Upplupna programkostnader	1.059	852
Upplupna intäkter	755	681
Övrigt	253	196
Totalt	2.654	2.237

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Upplupna personalkostnader	10	9
Upplupna räntekostnader	25	-
Övrigt	5	14
Totalt	39	23

Not 21 Ansvarsförbindelser

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Garantier för externa parter	-	5
Totalt	-	5

Olika företag inom MTG är inblandade i tvister med rättighetsföreningar om royaltybetalningar för utnyttjande av copyrights och liknande rättigheter från tidigare år. Dessutom är olika företag inom MTG berörda av icke-materiella rättsprocesser. Företaget bedömer dock inte att de skyldigheter dessa tvister skulle kunna medföra någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning. Dessa processer är därför inte inkluderade i ansvarsförbindelserna. Det finns inga ställda panter för 2008 eller 2007.

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Garantier för externa parter	-	5
Garantier för dotterbolag	273	177
Totalt	273	182

Not 22 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Kapitalhantering

Koncernens kapitalhantering har som mål att tillförsäkra koncernen finansiell stabilitet, hantera finansiella risker och säkra koncernens kort- och långsiktiga behov av kapital. Koncernen definierar kapitalet som eget kapital inklusive minoritetsintresse så som det redovisas i balansräkningen.

Koncernens kapitalstruktur hanteras och justeras efter förändringar i de ekonomiska villkoren. För att bibehålla eller förändra kapitalstrukturen, kan koncernen justera utdelningen till aktieägare, återköpa aktier eller utfärda nya aktier. Nya strategiska mål presenterades under 2007 och beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Koncernen följer upp kapitalanvändningen med hjälp av olika nyckeltal, såsom nettoskuld, avkastning på sysselsatt kapital och soliditet.

Styrelsen föreslår årstämman 2009 en ordinarie utdelning om fem kronor per aktie, vilket motsvarar 11 procent av årets resultat. Totalt föreslagen utdelning uppgår till maximalt 329.451.875 kronor, baserat på maximalt antal potentiella utestående aktier på avstämningsdagen. Koncernen bibehåller en fortsatt stark finansiell ställning för koncernens framtida utveckling.

Styrelsen bemyndigades vid årsstämmorna 2008 och 2007 att återköpa aktier. Styrelsen föreslår årstämman 2009 att ett nytt mandat ges för återköp av aktier.

Varken moderbolaget eller dotterbolagen har reglerande externa kapitalkrav utöver de villkor som beskrivs under rubriken "Lån" i denna not.

Koncernen (Mkr)	2008	2007
Räntebärande lån	-4.653	-478
Kortfristiga räntebärande lån och övriga skulder	-52	-37
Likvida medel	975	521
Lång- och kortfristiga räntebärande tillgångar	92	64
Nettoskuld/kassa	-3.637	69
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	8.980	5.875
Nettoskuldsättningsgrad	41%	N.A
Tillgångar	19.232	10.958
Soliditet	47%	54%
Genomsnittligt sysselsatt kapital	8.240	5.925
Normaliserat rörelseresultat justerat för vinsten på försäljningen av DTV 2008	2.521	2.027
Avkastning på sysselsatt kapital	31%	34%

Finanspolicy

Koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Moderbolaget fungerar som koncernens interna bank och ansvarar för finansiering och finanspolicy. Detta inkluderar nettning och pooling av kapitalbehov och betalningsflöden i Skandinavien och har som mål att begränsa koncernens finansiella risker. Dessutom säkras koncernens finansieringsbehov.

Koncernens finanspolicy revideras och bestäms av styrelsen och består av ett ramverk av riktlinjer och regler för riskhantering och finansverksamheten i stort. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs upp för att säkra finanspolicyns efterlevnad.

Koncernens likviditet skall placeras av den centrala finansfunktionen eller i lokala koncernkonton (cash pools). Överskottslikviditet kan investeras under en period om maximalt sex månader. Finanspolicyn inkluderar regler om maximal exponering gentemot motparter för att minimera risker.

Lån

En kreditfacilitet om 3.500 Mkr av en så kallad revolverande karaktär tecknades i februari 2006. Faciliteten är utan amorteringskrav. Säkerhet har inte ställts. Faciliteten finns tillgänglig till och med februari 2011. En ny facilitet om 3.000 Mkr tecknades i augusti 2008. Lån under denna facilitet förfaller tolv månader efter upptagande med möjlighet till sex månaders förlängning till den 15 april 2010. I tillägg till kreditfaciliteterna finns en checkräkningskredit om 100 Mkr. Per den 31 december 2008 var kreditfaciliteterna utnyttjade med 4.640 (400) Mkr.

Låneavtalen har villkor i form av nyckeltal som skall uppnås. Villkoren baseras på totalt konsoliderat EBITDA i relation till total nettoskuld och till finansiella nettokostnader.

Den revolverande krediten om 3,5 miljarder kronor kan betalas ut i valfri valuta och räntan baseras på Libor, Euribor eller Stibor, beroende på vilken valuta som valts, liksom de finansiella villkoren.

Primakoncernen har en revolverande kreditfaciliteten om 290 miljoner tjeckiska koruna (119 Mkr), varav 60 miljoner tjeckiska koruna (25 Mkr) är en checkräkningskredit. Faciliteterna var utnyttjade den 31 december 2008. Per den 31 december 2007 var 125 miljoner tjeckiska koruna (45 Mkr) utnyttjade.

Diema i Balkan Media Group har en kreditfacilitet om 6 miljoner euro, varav 2,7 miljoner euro tagits upp som lån och 1,7 miljoner euro har ställts ut som garanti till extern leverantör. 1,6 miljoner euro av faciliteten var utnyttjad per den 31 december 2008.

Finansiella leasingsskulder

Leasingsskulderna hänförs till studio- och HD-utspelningsutrustning. Värdet på utrustningen var 11 (5) Mkr per den 31 december. Finansiella leasingsskulder skall betalas enligt följande:

Koncernen (Mkr)	2008			2007		
	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Mindre än ett år	5	1	4	5	1	4
Mellan ett och fem år	13	1	12	11	1	10
Totalt finansiell leasing	18	2	16	15	2	14

Räntebärande skulder

Koncernen (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Långfristiga skulder		
Långfristig del av banklån	4.623	-
Övriga långfristiga skulder	9	35
Långfristig del av finansiella leasingsskulder	17	2
Totalt	4.649	37
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av banklån	30	433
Övriga kortfristiga skulder	21	-
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	5	0
Totalt	56	433
Belopp som förfaller till betalning inom 12 månader	56	433
Belopp som förfaller till betalning efter 12 månader	4.649	37

Förfallotidpunkter för lån

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008	31 december 2007
Belopp som förfaller till betalning inom 12 månader	-	400
Belopp som förfaller till betalning efter 60 månader	-	-

Checkräkningskrediter

Beviljade belopp på checkräkningskrediter i Sverige per den 31 december 2008 uppgick i koncernen till 100 (100) Mkr, varav utnyttjat belopp uppgick till 100 (100) Mkr. Härutöver har Primakoncernen en beviljad checkräkningskredit om 60 miljoner tjeckiska koruna, varav 0 (0) miljoner utnyttjats per balansdagen.

Ränte- och refinansieringsrisk

Koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Upplåningen som är räntebärande medför att koncernen exponeras för ränterisk. Refinansieringsrisk och förfallotider för lånen beskrivs under Lån i denna not.

Koncernen använder inte finansiella instrument för att säkra sig mot ränterisker.

Marknadsrisk - ränta

Med en genomsnittlig fast ränteperiod om sex månader, skulle en förändring om en procent ge en effekt på koncernens årliga räntekostnader om cirka 23 Mkr, beräknat på basis av de långfristiga räntebärande lånen om 4.623 Mkr per den 31 december 2008. Beräkningen baseras på förändringen i räntekostnad efter ränteperiodens utgång och tar inte hänsyn till lånens förfallodag eller förändring i valutakurser.

Kreditrisk

Kreditrisken med avseende på MTGs fordringar är spridd över ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Hög kreditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupplysningar krävs i allt väsentligt vid kreditförsäljning för att reducera risken för kreditförluster. Se även not 14 Kundfordringar.

Försäkringsbara risker

Försäkringsskyddet regleras av koncernens centrala riktlinjer och centralt förhandlade försäkringspolicer täcker huvuddelen av dotterbolagens försäkringsbehov. I vissa fall har lokala försäkringar tagits. Affärsområden och andra enheter ansvarar för hanteringen av försäkringsrisker förknippade med den dagliga verksamheten.

Koncernen

2008							
Villkor och återbetalningstid 2008 (Mkr)	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Totalt	12 månader eller kortare	1-5 år	Fem år eller längre
Finansiella leasingskulder	6,3-7,2%	12 månader	6,3-7,2%	17	0	17	-
Lån från bank	3,43-6,12%	1-9 månader	5,68-7,14%	4.654	30	4.624	-
Övriga räntebärande skulder				34	26	9	-
Leverantörsskulder				1.563	1.563	-	-
				6.268	1.619	4.649	-

2007							
Villkor och återbetalningstid 2007 (Mkr)	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Totalt	12 månader eller kortare	1-5 år	Fem år eller längre
Finansiella leasingskulder	6,3%	12 månader	6,3%	15	5	11	-
Lån från närstående	4,2%	Tre månader	4,2%	21	-	21	-
Lån från bank	4,0%	En månad	5,0%	433	433	-	-
Övriga räntebärande skulder				45	40	6	-
Leverantörsskulder				1.134	1.134	-	-
				1.649	1.612	37	-

Lånet från närstående under 2007 har lämnats av GES Media Europe, delägare i Primakoncernen.

Valutarisker

Valutarisken är risken för att fluktuationer i valutakurser får effekt i resultaträkningen, balansräkningen och/eller kassaflödet. Risken kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är den risk som uppstår i de in- och utflöden i utländska valutor som behövs i rörelsen och dess finansiering. Transaktioner för huvuddelen av kontrakterade programinköp terminssäkras för amerikanska dollar, euro (före 2008), brittiska pund och schweizerfranc på en rullande tolv månadersbasis. Övrig transaktionsexponering är inte valutasäkrad.

Nettoflödet i utländska valutor framkommer nedan:

Valuta (Mkr)	2008	2007
DKK	526	468
NOK	625	656
EUR	-781	-753
CHF	-65	-86
USD	-1.013	-910

Terminskontrakten till verkligt värde i kassaflödessäkringar för programinköp uppgår till 139 (106) miljoner amerikanska dollar, 12 (10) miljoner schweizerfranc, 3 (3) miljoner brittiska pund och - (29) miljoner euro per balansdagen.

Marknadsrisk - valutakursrisk

Transaktionerna i amerikanska dollar, euro, brittiska pund och schweizerfranc består huvudsakligen av programinköp. Kassaflödena är säkrade genom terminskontrakt som täcker 12 månaders nettoflöden. Programlagret amorteras i takt med förväntade intäktsflöden. Vid årets slut hade de terminssäkrade kontrakten i amerikanska dollar en genomsnittlig kurs om 6,98 kronor. Schweizerfranc hade en genomsnittlig kurs om 5,87 kronor. En förändring i kurserna om 10% skulle medföra att kassaflödet för dessa valutor ökade med 104 Mkr, oavsett om terminskontrakt används.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som uppstår i eget kapital vid omräkning av utländska dotterbolag och intressebolag. Tillgångarna i amerikanska dollar består av MTGs tillgångar i CTC Media. MTG har säkrat delar av bokfört värde av investeringar i Nova mot svängningar i växelkurserna, dvs risken för förändring i kursen mellan svenska kronor och bulgariska leva. I samband med förvärvet upptogs ett lån i euro som redovisas som ett säkringsinstrument.

Utländska nettotillgångar fördelas enligt nedan:

Valuta	2008		2007	
	Mkr	%	Mkr	%
NOK	745	5	685	17
DKK	643	4	505	13
USD	1.886	13	1.108	28
EUR	9.837	67	220	6
Övriga valutor	1.484	10	1.438	36
Totalt motvärde i svenska kronor	14.595	100	3.956	100

Övrig omräkningsexponering valutasäkras inte.

Finansiella instrument

Bokfört och verkligt värde för räntebärande finansiella instrument visas nedan.

Koncernen (Mkr)	31 december 2008		31 december 2007	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar som kan säljas	5	5	36	36
Övriga finansiella tillgångar	2.660	2.660	1.909	1.909
Finansiella tillgångar	2.665	2.665	1.945	1.945
Finansiella skulder	-6.316	-6.316	-1.712	-1.712
Totalt finansiella nettotillgångar	-3.651	-3.651	233	233

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2008		31 december 2007	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar som kan säljas	5	5	36	36
Övriga finansiella tillgångar	12.665	12.665	10.651	10.651
Finansiella tillgångar	12.671	12.671	10.687	10.687
Finansiella skulder	-5.899	-5.899	-1.312	-1.312
Totalt finansiella nettotillgångar	6.772	6.772	9.376	9.376

Övriga finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen under likvida medel, räntebärande långfristiga fordringar, kundfordringar och fordringar intressebolag. Finansiella skulder redovisas under skulder till leverantörer, kortfristiga räntebärande skulder och långfristiga räntebärande skulder.

Not 23 Leasing och övriga åtaganden**Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2008**

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade program-rättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2009	85	1.309	245	1.639
2010	77	1.163	190	1.429
2011	72	794	184	1.050
2012	64	363	45	473
2013	64	162	0	226
2014 och därefter	247	138	-	385
Totala leasing- och övriga åtaganden	609	3.928	665	5.202
Årets kostnader				
Minimum leasingavgifter	69	2.129	263	2.460
Rörliga avgifter	0	316	26	342
Årets driftkostnader	69	2.444	289	2.802

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2007

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade program-rättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2008	137	1.266	215	1.617
2009	108	1.147	187	1.443
2010	7	864	175	1.046
2011	6	562	175	742
2012	0	214	44	258
2013 och därefter	-	191	-	191
Totala leasing- och övriga åtaganden	257	4.243	795	5.296
Årets kostnader				
Minimum leasingavgifter	26	1.781	243	2.050
Rörliga avgifter	9	138	24	172
Årets driftkostnader	35	1.920	268	2.222

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december

Moderbolaget (Mkr)	2008	2007
2008	-	1
2009	1	1
2010	1	1
2011	1	1
2012	1	-
2013	1	-
2014 och därefter	1	-
Totala leasing- och övriga åtaganden	6	4
Årets kostnader		
Minimum leasingavgifter	1	1
Rörliga avgifter	0	0
Årets driftkostnader	1	1

Not 24 Genomsnittligt antal anställda

Koncernen	2008		2007	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	476	368	389	262
Tjeckien	153	124	137	117
Norge	127	121	123	110
Storbritannien	129	114	165	97
Danmark	137	93	233	63
Bulgarien	102	87	40	55
Estland	52	80	38	44
Litauen	52	49	59	29
Lettland	22	63	54	29
Ryssland	29	35	52	67
Slovenien	28	23	27	17
Ungern	18	22	17	22
Spanien	27	10	27	15
Ukraina	21	10	1	-
Malta	19	11	19	7
Ghana	11	3	-	-
Finland	7	3	6	3
Nederländerna	1	6	1	10
Polen	-	6	-	3
Övriga	1	4	1	2
Totalt	1.412	1.232	1.389	952
Totalt genomsnittligt antal anställda	2.644		2.341	

Moderbolaget	2008	2007
Män	28	32
Kvinnor	12	18
Totalt	40	50

Ledande befattningshavare

Koncernen	Män %	Kvinnor %
Styrelse	75	25
VD	78	22
Övrig ledning	83	17
Totalt	79	21

Moderbolaget	Män %	Kvinnor %
Styrelse	75	25
VD	100	-
Övrig ledning	75	25
Totalt	77	23

Sjukfrånvaro

Moderbolaget	Andel av ordinarie arbetstid	
	2008	2007
Män	0,3%	0,3%
Kvinnor	1,0%	1,1%
Totalt	0,5%	0,6%
Frånvaro över 60 dagar av total sjukfrånvaro	0,0%	0,0%

Med hänsyn till att antalet anställda är relativt få och att sjukskrivning därigenom skulle kunna härledas till enskild individ visas ingen uppdelning avseende ålderskategorier.

Not 25 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Koncernen (Mkr)	2008	2007
Personalkostnader		
Löner	1.088	1.000
Sociala kostnader	212	193
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	51	55
Pensionskostnader - förmånsbestämda planer	10	7
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	4	11
Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar	-3	13
Totalt	1.362	1.278

Koncernen (Mkr)	2008	2007
Styrelse och verkställande ledning ¹	156	140
varav rörlig del	46	44

1) Inkluderar 4.4 (3.8) Mkr i styrelsearvoden godkända av årsstämma

Moderbolag (Mkr)	2008	2007
Styrelse och verkställande ledning	46	39
varav rörlig del	20	17
Övriga anställda	61	44
Totala lönekostnader och andra ersättningar	107	83

Sociala kostnader	37	33
varav pensionskostnader	10	7
varav pensionskostnader VD	2	1

Ersättning till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (4 personer) var 20 (19) Mkr, varav rörlig ersättning 6 (8) Mkr.

Ersättning till ledande befattningshavare

Arvoden till styrelseledamöter betalas i enlighet med beslut på årsstämma.

Målen för koncernens ersättningspolicy är att erbjuda ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare inom koncernen inom ramen för koncernens internationella verksamhet. Målet är att stimulera ledningen att leverera goda verksamhetsresultat och också att medverka till värdeskapande för aktieägarna. Ersättningen skall också ge en korrekt balans mellan fast och rörlig, kort- och långsiktig stimulans. Nuvarande ersättningsprogram innehåller därför en kombination av fast lön, rörlig lön och deltagande i långsiktiga incitamentsprogram, som tagits fram för att möta målen i policyn.

Ersättning till koncernchef samt andra ledande befattningshavare utgörs av lön, bonus och övriga förmåner. Ledande befattningshavare inkluderar affärsområdeschefer, operativ chef och finanschef. Personbeskrivningar återfinns på sidorna 10-13.

De rörliga ersättningarna skall baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål. Bonussystemets intjänandeperiod är kalenderår och är normalt maximerat till 50% av baslönen. Emellertid har i några få fall en extrabonus utöver 50% beviljats för exceptionella prestationer och, i andra fall, på grund av bonusen som betalats i samband med inlösen av aktieoptionerna från 2005 års program i enlighet med beslut på årsstämma.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2008

(Tkr)	Styrelsearvode	Baslön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.125	-	-	-	-	252	1.377
Asger Aamund	450						450
Mia Brunell Livfors	425						425
Simon Duffy	600						600
Alexander Izosimov	475						475
David Marcus	500						500
Cristina Stenbeck	400						400
Pelle Törnberg	400						400
Hans-Holger Albrecht, koncernchef	-	14.107	7.303	108	1.950	-	23.468
Ledande befattningshavare (9 personer)	-	29.503	13.468	935	2.389	-	46.295
Totalt	4.375	43.610	20.771	1.043	4.339	252	74.389

Upplupen rörlig ersättning att utbetalas året efter är för koncernchefen 2,2 (1,1) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 2,2 Mkr för koncernchefen och 4,2 Mkr för Övriga ledande befattningshavare.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2007

(Tkr)	Styrelsearvode	Baslön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.025	-	-	-	-	328	1.353
Asger Aamund	450						450
Mia Brunell Livfors	375						375
Nick Humby	500						500
Lars-Johan Jarnheimer	350						350
David Marcus	425						425
Cristina Stenbeck	350						350
Pelle Törnberg	350						350
Hans-Holger Albrecht, koncernchef	-	16.122	8.570	105	1.081	-	25.878
Ledande befattningshavare (11 personer)	-	28.335	15.538	1.744	2.202	-	47.819
Totalt	3.825	44.457	24.108	1.849	3.283	328	77.850

I tillägg till detta uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 3,1 Mkr för koncernchefen och 6,7 Mkr för Övriga ledande befattningshavare.

	2005/2009	2006/2010	2007/2011	2008/2011	
	Personaloptioner	Tecknings- och personaloptioner	Tecknings- och personaloptioner	Mål- och prestationsbaserat program	
Financiella instrument 2008	Antal	Antal	Antal	Antal aktierätter	Antal optioner
Koncernchef	-	99.300	44.996	27.200	51.000
Ledande befattningshavare (9 personer)	6.440	58.546	174.384	67.750	124.950
Totalt	6.440	157.846	219.380	94.950	175.950

David Chance har utöver styrelsearvodet i MTG även erhållit ett styrelsearvode om 252 (328) tkr som styrelseledamot i Viasat Broadcasting UK.

För koncernchefen och övriga ledande befattningshavare finns sedvanliga pensionsutfästelser inom ramen för en allmän pensionsplan, innebärande pensionering vid 65 års ålder. Pensionsutfästelser tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

Övriga förmåner inkluderar tjänstebilar och, i ett fall, hyresersättning.

Den maximala uppsägningstiden i befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid löneersättning kommer att utgå. Företaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag, även om det i enstaka fall kan förekomma. Koncernchefen har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande en månadslön per arbetat år i koncernen, om han uppfyller vissa villkor.

Beslutsprocess

Ersättning till koncernchef beslutas av styrelsen. Koncernchefen tar fram förslag till ersättning till övriga ledande befattningshavare, beslut tas av styrelsen.

Aktiebaserade ersättningar

Årsstämmorna har, med början 2005, fastställt incitamentsprogram för ledningsgrupp och nyckelpersoner.

2008 års program

Programmet för 2008 är prestationsbaserat och riktar sig till 50 anställda inom ledningsgruppen och till andra nyckelpersoner. En personlig investering i MTGs aktie behövs för att delta. Dessa aktier kan antingen vara tidigare innehav alternativt aktier som köps till marknadspris i samband med anmälan om deltagande i programmet. Deltagarna måste behålla aktierna under den treåriga intjänandeperioden. Därefter tilldelas deltagarna målbaserade aktierätter samt prestationsbaserade aktierätter och optioner, beroende på hur vissa definierade mål har uppfyllts. Målen avser avkastning på aktier samt avkastning på sysselsatt kapital och organisk tillväxt. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i slutet av maj 2008. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2011. Programmet beräknas innehålla 12.500 målbaserade aktierätter, 131.000 prestationsbaserade aktierätter och 262.000 prestationsbaserade optioner.

2005-2007 års program – generella villkor

Tilldelningarna i programmen för 2005-2007 har innehållit en kombination av tecknings- och personaloptioner, som ger ledningsgrupp och övriga nyckelpersoner maximalt 399.994 B-aktier i 2007 års program och 399.999 B-aktier i 2006 och 2005 års program. Deltagarna hade möjlighet att köpa teckningsoptioner till rådande marknadspris och för varje teckningsoption ställde man ut maximalt sex personaloptioner i 2007 års program och två personaloptioner i 2006 och 2007 års program. Optionerna ger var och en ger rätt till en B-aktie. Inlösenpris för både 2005 och 2006 års program sattes till 115% och för 2007 program till 110% av det genomsnittliga aktiepriset för B-aktien under en period om tio dagar efter årsstämman.

För att uppmuntra till deltagande i incitamentsprogrammen har årsstämmorna även godkänt utbetalning av en kontant bonus tre år efter köpet av teckningsoptioner. Kontantbonusen utbetalas om personaloptionerna och de inlösta B-aktierna fortfarande innehas av deltagaren och om deltagaren fortfarande är anställd i koncernen efter tre år. Bonusen kan maximalt uppgå till skillnaden mellan det totala priset som betalas av deltagaren och 2% av det totala värdet i den underliggande B-aktien vid tiden för förvärvet av tecknings- och personaloptionerna.

2007 års optionsprogram

2007 års program riktades mot en grupp om 41 ledande befattningshavare. Inlösenpriset för de tilldelade optionerna sattes till 432,50 kronor per B-aktie. Personaloptionerna kan utnyttjas från och med den 15 maj 2010 under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd i koncernen.

2006 års program

2006 års program riktades mot en grupp om 25 ledande befattningshavare. Inlösenpriset för de tilldelade optionerna sattes till 450,30 kronor per B-aktie. Personaloptionerna kan utnyttjas från och med den 15 maj 2009 under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd i koncernen. Efter utdelningen i juli 2006 av huvuddelen av MTGs aktier i Metro International S.A. till MTGs aktieägare, har lösenpriset för teckningsoptionerna räknats om till 417,70 kronor och för personaloptionerna till 413,30 kronor.

2005 års program

2005 års program riktades mot en grupp om 20 ledande befattningshavare. Inlösenpriset för de tilldelade optionerna sattes till 261,70 kronor per B-aktie. Personaloptionerna kunde utnyttjas från och med den 15 maj 2008 under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd i koncernen. Efter utdelningen i juli 2006 av huvuddelen av MTGs aktier i Metro International S.A. till MTGs aktieägare, har lösenpriset för teckningsoptionerna räknats om till 239,30 kronor och för personaloptionerna till 235,80 kronor.

2001 års program (förfallet 2007)

2001 beslutades vid en extra bolagsstämma att bolaget skulle ställa ut högst 2.052.840 optioner att förvärva aktier i företaget. Inlösenpriset för optionerna var 294,50 kronor per aktie, som 2006 omräknades till 273,90 kronor, på grund av utdelningen av aktier i Metro International S.A. till MTGs aktieägare. Optioner löstes in under 2006 och 2007. Programmet upphörde att gälla 2007 och resterande optioner förföll därmed.

Utspädning

Om alla tilldelade optioner som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner utnyttjas per den 31 december 2008, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 1.049.807 B-aktier motsvarande en utspädning om 1,6% av kapitalet och 0,5% av rösterna vid slutet av 2008. Under 2008 utnyttjades 335.835 optioner från 2005 års program.

Fördelning av utfärdade tecknings- och personaloptioner:

	Koncern- chef	Ledande befattnings- havare	Nyckel- personer	Totalt
Beviljade tecknings- och personaloptioner:				
Optionsprogram 2001	108.810	533.169	919.445	1.561.424
Inlösta optioner 2006 och 2007	-108.810	-359.073	-217.620	-685.503
Förverkade optioner	-	-174.096	-701.825	-875.921
Utestående optioner från 2001 års program per den 31 december 2008 och 2007	0	0	0	0
Incitamentsprogram 2005, teckningsoptioner	33.333	64.791	35.209	133.333
Incitamentsprogram 2005, personaloptioner	66.666	129.582	70.418	266.666
Incitamentsprogram 2006, teckningsoptioner	33.100	45.523	30.500	109.123
Incitamentsprogram 2006, personaloptioner	66.200	91.046	61.000	218.246
Incitamentsprogram 2007, teckningsoptioner	6.428	28.626	15.935	50.989
Incitamentsprogram 2007, personaloptioner	38.568	171.756	95.610	305.934
LTIP 2008, målbaserade aktierätter	1.700	5.275	4.463	11.438
LTIP 2008, prestationsbaserade aktierätter	25.500	62.475	40.163	128.138
LTIP 2008, prestationsbaserade optioner	51.000	124.950	80.325	256.275
Totalt beviljade	322.495	724.024	433.623	1.480.142
Utnyttjade optioner	-99.999	-136.209	-99.627	-335.835
Förverkade optioner	-	-87.500	-7.000	-94.500
Totalt utestående per den 31 december 2008	222.496	500.315	326.996	1.049.807

	2008		2007	
	Antal optioner	Vägt inlösenpris	Antal optioner	Vägt inlösenpris
Utestående optioner per den 1 januari	1.078.291	351,64	750.384	310,17
Utställda teckningsoptioner under året	-	-	50.989	432,50
Utställda aktierätter och optioner under året	395.851	322,47	305.934	432,50
Inlösta optioner under året	-335.835	237,19	-29.016	273,90
Förverkade optioner under året	-88.500	386,96	-	-
Totalt utestående per den 31 december	1.049.807	374,28	1.078.291	351,64

Det vägda inlösenpriset för optionsprogrammen 2005-2007 är omräknat för utskiftningen av aktierna i Metro International S.A..

Det vägda priset per aktie vid inlösendatum var 415,06 (397,50) för personaloptioner inlösta under perioden.

Utestående optioner per den 31 december 2008 har ett inlösenpris mellan SEK 235,80 och SEK 498,10 och vägt genomsnittligt inlösenpris är 374,28 (351,64). Vägt genomsnittligt återstående löptid är 1,95 (1,4) år.

Beräknat verkligt värde av mottagna tjänster i gengäld för beviljade personaloptioner baseras på Black & Scholes beräkningsmodell. Förväntad volatilitet baseras på historiska värden. Vidare har antagande om tio procents personalavgång under perioden gjorts.

Optionsprogram vid tilldelning	2008	2007		2006		2005
	Optioner	Tecknings- optioner	Personal- optioner	Tecknings- optioner	Personal- optioner	Personal- optioner
Förväntad volatilitet %	28%	27%	27%	30%	27%	27%
Optionernas förväntade löptid (år)	3	3	3	3	3	3
Förväntad utdelning	-	-	-	-	-	-
Riskfri ränta %	4,32%	4,19%	4,05%	3,31%	4,10%	4,09%

Villkor och övriga förhållanden	Utestående optioner per 31 december	Förvävspris (kronor)	Antal aktier per option	Teoretiskt verkligt värde	Lösenpris (kronor)	Inlösendatum
Incitamentsprogram 2005, teckningsoptioner		42,89	1	-	239,30	15 maj 2008- 10 oktober 2009
Incitamentsprogram 2005, personaloptioner	44.832	-	2	49,52	235,80	15 maj 2008- 10 oktober 2009
Incitamentsprogram 2006, teckningsoptioner	109.123	61,90	1	-	417,70	15 maj 2009- 10 oktober 2010
Incitamentsprogram 2006, personaloptioner	172.646	-	2	54,82	413,30	15 maj 2009- 10 oktober 2010
Incitamentsprogram 2007, teckningsoptioner	50.989	94,37	1	-	432,50	15 maj 2010- 10 oktober 2011
Incitamentsprogram 2007, personaloptioner	276.366	-	6	104,38	432,50	15 maj 2010- 10 oktober 2011
LTIP 2008, målbaserade aktierätter	11.438	-	1	415,10	Gratis	Efter 27 april 2011
LTIP 2008, prestationsbaserade aktierätter	128.138	-	1	415,10	Gratis	Efter 27 april 2011
LTIP 2008, prestationsbaserade optioner	256.275	-	1	57,00	498,10	Efter 27 april 2011

Personalkostnader, koncernen (Mkr)	2008	2007
Beviljade optioner 2001/2002	-	-1
Beviljade optioner 2005	-14	11
Beviljade optioner 2006	1	7
Beviljade optioner 2007	7	8
Beviljade aktierätter och optioner 2008	7	-
Total kostnad redovisad som personalkostnader	1	25

Personalkostnader, moderbolaget (Mkr)	2008	2007
Beviljade optioner 2001/2002	-	-
Beviljade optioner 2005	-18	8
Beviljade optioner 2006	-6	2
Beviljade optioner 2007	2	2
Beviljade aktierätter och optioner 2008	5	-
Total kostnad redovisad som personalkostnader	-16	12

Optioner (moderbolaget)	2008	2007
Utställda teckningsoptioner 2005	-	78.083
Utställda personaloptioner 2005	44.832	156.166
Utställda teckningsoptioner 2006	53.823	66.246
Utställda personaloptioner 2006	104.646	132.492
Utställda teckningsoptioner 2007	18.121	19.335
Utställda personaloptioner 2007	108.726	116.010
Utställda målbaserade aktierätter 2008	4.500	-
Utställda prestationsbaserade aktierätter 2008	46.500	-
Utställda prestationsbaserade optioner 2008	93.000	-
Totalt	474.148	568.332

Villkor, priser och beräkningsgrunder överensstämmer med uppgifterna för koncernen.

Not 26 Revisionsarvoden

Koncernen (Mkr)	2008	2007
KPMG, revisionsuppdrag	11	7
KPMG, övriga uppdrag	1	1
Ernst & Young, revisionsuppdrag	0	1
Ernst & Young, övriga uppdrag	4	1
Övriga revisorer (revisionsuppdrag)	1	1
Totalt	17	10

Moderbolag (Mkr)	2008	2007
KPMG, revisionsuppdrag	1	0
KPMG, övriga uppdrag	-	0
Ernst & Young, revisionsuppdrag	0	0
Ernst & Young, övriga uppdrag	2	1
Totalt	3	1

Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan förädlas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid genomförandet av andra sådana uppdrag. Alla andra uppdrag definieras som övriga uppdrag.

Not 27 Ytterligare kassaflödesinformation

Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen.

Koncernen (Mkr)	2008	2007
Resultat av försäljning av aktier i dotterbolag	-1.150	-18
Effekt av nyemissioner i CTC Media	-57	-5
Av- och nedskrivningar	390	161
Resultatandelar i intressebolag	-651	-480
Andel skattekostnad i intressebolag	193	156
Utdelning från intressebolag	23	11
Förändring i uppskjuten skatt	68	30
Förändring i avsättningar	83	83
Optioner	7	-
Orealiserad värdeförändring i Metroaktier	26	-
Orealiserade valutakursdifferenser	59	-1
Totalt	-1.009	-65

Sålda enheter 2008

Koncernen (Mkr)	2008
Tillgångar	472
Skulder	-423
Vinst vid försäljning	1.905
Erhållen betalning	1.954
Likvida medel i sålda enheter	-5
Kassaflödeseffekt	1.948

Övrig information*Betalningar för ränta och inkomstskatt*

Koncernen (Mkr)	2008	2007
Ränta	65	11
Inkomstskatt	544	262
Totalt	609	274

Moderbolag (Mkr)	2008	2007
Ränta	45	43
Inkomstskatt	119	12
Totalt	164	55

Not 28 Transaktioner med närstående**Närstående**

Investment AB Kinnevik (Kinnevik)	Kinnevik innehar aktier i Modern Times Group MTG AB.
Invik AB (Invik)	Till MTG närstående innehade före augusti 2007 ett betydande antal aktier i Invik.
Tele2 AB (Tele2)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Tele2.
Metro International S.A. (Metro)	Till MTG närstående innehar aktier i Metro.
Millicom International Cellular S.A. (Millicom)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Millicom.
Transcom WorldWide S.A. (Transcom)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Transcom.
AVI Audit Value International (Audit Value)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Audit Value.
CTC Media (CTC)	MTG innehar aktier i CTC Media.

I augusti 2007 förvärvades Invik av Milestone och upphörde därvid att vara ett närstående företag till MTG.

Koncernen har närståenderelationer med sina dotterbolag, joint venture-bolag och intressebolag (se not 12)

Samtliga transaktioner mellan närstående parter baseras på marknadsmässiga villkor och förhandlingar har gjorts på "armlängds avstånd".

Avtal med närstående

Koncernen säljer reklamtid till Tele2 och Metro.

Koncernen köpte tidigare bank-, finansieringstjänster till och med december 2007 och försäkringar från Invik genom dess dotterbolag Banque Invik och Moderna Försäkringar. Bank- och finansieringstjänsterna hanteras nu inom MTG.

Koncernen hyr kontor av Kinnevik.

Koncernen köper kreditjänster, kundservice och telemarketing från Transcom.

Koncernen köper tele- och datakommunikation från Tele2 och drift och underhåll genom dess dotterbolag Datamatrix. Tele2Vision erbjuder kunder MTGs TV-kanaler via sina kabel-TV-tjänster.

Koncernen köper annonsering av Metro.

Koncernen köper internrevision från Audit Value.

Koncernen sålde programrättigheter till CTC Media som en del i DTV-transaktionen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter				
Transcom	0	0		0
Kinnevik	-	3		2
Tele2	77	75		0
Metro	6	10		0
CTC	49	-		-
Övriga närstående	9	8		-
Totalt intäkter	140	97	-	2
Rörelsekostnader				
Invik	-	-		2
Transcom	179	217		0
Kinnevik	3	2	2	2
Tele2	30	31	0	4
Metro	13	6	0	-
Övriga närstående	29	29	7	-
Totalt rörelsekostnader	254	286	9	8
Fordringar				
Transcom	0	0		0
Kinnevik	-	0		0
Tele2	8	9		0
Metro	2	4		0
Övriga närstående	5	3		-
Totalt fordringar	15	17	-	0
Skulder				
Transcom	17	21		-
Kinnevik	0	12		0
Tele2	3	3		0
Metro	3	3		-
Övriga närstående	24	48		0
Totalt skulder	47	88	-	1

Ersättning till ledande befattningshavare utanför MTG

Transaktioner utöver de som redovisas i not 25 har inte förekommit.

Not 29 Långfristiga fordringar dotterbolag

Moderbolaget

Anskaffningsvärdet (Mkr)	2008	2007
Ingående balans den 1 januari	1.837	1.811
Ny upplåning	12.272	82
Betalningar	-1.718	-
Omklassificeringar	-	-54
Omräkningsdifferenser	-3	-1
Utgående balans den 31 december	12.388	1.837

Not 30 Försålda verksamheter

I juni 2007 såldes TV-Shop Europe AB med dotterbolag. Reavinsten var 18 Mkr.

Resultaträkning TV-Shop (Mkr)	Jan-Jun 2007
Nettoomsättning	169
Kostnad sålda varor och tjänster	-101
Bruttoresultat	67
Försäljningskostnader	-42
Administrationskostnader	-26
Övriga rörelsekostnader	0
Rörelseresultat	-1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1
Resultat före skatt	0
Aktuell skattekostnad	-2
Årets resultat	-2

TV-Shop-verksamheten bestod av separata kassaflödesenheter. Därmed har uppskattningar eller beräkningar av utfördelade kostnader eller andra bedömningar inte behövt göras.

Nettoresultaten för de sålda enheterna rapporteras i koncernens resultaträkning.

Balansräkning/kassaflöde (Mkr)	2007
Anläggningstillgångar	9
Lager	46
Kundfordringar och övriga fordringar	55
Likvida medel	24
Långfristiga skulder	-1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-57
Nettotillgångar	76
Köpeskilling	94
Netto kassaflöde	70

Styrelse och VD försäkrar härmed att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 20 mars 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 maj 2009.

Stockholm den 20 mars 2009

Asger Aamund
Styrelseledamot

David Chance
Styrelseordförande

Mia Brunell Livfors
Styrelseledamot

Simon Duffy
Styrelseledamot

Alexander Izosimov
Styrelseledamot

David Marcus
Styrelseledamot

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Hans-Holger Albrecht
VD och koncernchef

Pelle Törnberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars 2009

KPMG Bohlins AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Ernst & Young AB
Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Modern Times Group MTG AB (publ) **Org nr 556309-9158**

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Modern Times Group MTG AB (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning ingår i detta dokument på sidorna 53-108. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 mars 2009

KPMG Bohlins AB

Ernst & Young AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Definitioner

EBIT

EBIT är intäkter före räntor och skatt, också kallat rörelseresultat.

EBITDA

EBITDA är intäkter före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar.

Nettoskuld

Nettoskuld är summan av konsoliderade räntebärande skulder, minus räntebärande kort- och långfristiga tillgångar.

Eget kapital/soliditet

Det egna kapitalet/soliditeten motsvarar eget kapital inklusive minoritetsintresse uttryckt som en procentandel av de totala tillgångarna.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuldsättningsgrad uttrycks som nettoskuld i förhållande till eget kapital inklusive minoritetsintresse.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från löpande verksamhet omfattar operativt kassaflöde före finansiella poster och betald skatt och tar hänsyn till övriga finansiella kassaflöden.

Likvida medel

Likvida medel uttrycks i kassa och bank plus kortfristiga placeringar inklusive outnyttjad lånekredit.

Avkastning på totala tillgångar %

Avkastning på totala tillgångar motsvarar inkomst före finansiella kostnader och skatt som en procentandel av genomsnittliga totala tillgångar.

Avkastning på eget kapital %

Avkastning på eget kapital uttrycks som årets resultat som en procentandel av genomsnittligt eget kapital.

Rörelsemarginal %

Rörelseresultatet som en procentandel av nettointäkt.

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgrad beräknas som rörelseresultat minus finansiella kostnader, delat med finansiella poster.

Vinst per aktie

Vinst per aktie uttrycks som årets resultat delat med det genomsnittliga antalet aktier.

Nettotillgångar

Tillgångar minus skulder inklusive avsättningar.

Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital beräknas på ett genomsnitt av totala anläggningstillgångar, kassa och rörelsekapital netto minus avsättningar.

Avkastning på sysselsatt kapital %

Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som rörelseresultatet som en procentandel.

Ordlista

Följande förklaringar ska inte ses som tekniska beskrivningar, utan är avsedda som en hjälp för läsaren för att förstå vissa termer.

Analog

En signalteknik där signaler fortplantas genom att bland annat frekvensen, amplituden eller sändningsfasen kontinuerligt varierar.

Analog markbunden

Det sätt de allra flesta tar emot TV, när TV-signalen sänds okrypterad och är möjlig att ta emot med en vanlig antenn.

ARPU

Annualised Average Revenue per User, genomsnittlig intäkt per abonnent som beräknas för premiumabbonenter.

Betal-TV

TV-kanaler vars huvudsakliga finansiering sker genom abonnemangsavgifter.

Churn

Uppsägning av abonnemang uttryckt som en procentandel av genomsnittet av antalet abonnenter i början och slutet av perioden.

Digital

En signalteknik där en signal omkodas till siffror för överföring.

Digital markbunden

Det sätt fler och fler tar emot TV, där den digitala tekniken används för att tillhandahålla ett större antal kanaler och/eller bättre kvalitet på bild och ljud vid sändning.

Digital övergång

Processen när ett land, steg för steg, eller helt och hållet vid en tidpunkt, övergår från sändningar via det analoga marknätet till det digitala marknätet.

DTH

Direct-to-home. Sändning av TV-program som går direkt till enskilda hushåll med parabol och mottagare för satellit-TV.

Fri-TV

TV-kanaler vars huvudsakliga finansiering sker genom reklamintäkter.

Hela huset

När sändningarna från de analoga marknätet ersätts av sändningar från digitala marknätet, behöver alla TV-apparater i hushållet kunna ta emot digital-TV, vilket kan kräva nya mottagarboxar.

IPTV

IP-television (Internet Protocol Television) är ett system där en digital-TV-tjänst överförs via internet, med ett internetprotokoll, över en nätverksstruktur, som kan omfatta överföring via en bredbandsanslutning. IPTV kallas även för bredbands-TV.

Krypterad

Distribution av sändningar som slumpkodas för att hindra obehörig tillgång.

Mediehusstrategi

Ett MTG-uttryck, som innebär att koncernen tydligt profilerar sina fri-TV-kanaler så att de vänder sig till olika tittargrupper och sedan paketerar kanalerna för att kunna sälja total räckvidd till annonsörerna.

Penetration

Andel hushåll som har tillgång till kanalen eller stationen i fråga.

Premiumabonnent

Abonnent med betal-TV-paket med premiumkanaler.

TV1000Play

En tjänst där TV1000-abonnenten har möjlighet att få tillgång till en TV1000-film, via internet eller sin ViasatPlusHD inspelningsbara digitalbox, när som helst.

ViasatOnDemand

Varumärket för Viasat-tjänsten som är tillgänglig via internet eller ViasatPlusHD inspelningsbara digitalbox eller via utvalda PTV-nätverk.

ViasatPlus

En tjänst för satellit-TV-abonnenter som tar emot Viasats utbud med parabol och en inspelningsbar digitalbox.



Modern Times Group MTG AB
Skeppsbron 18
Box 2094
103 13 Stockholm
Sverige
+46 8 562 000 50
+46 8 20 50 74
www.mtg.se