

A MODERN GROUP



H A R D D E R



B E T T E R

ÅRSREDOVISNING 2011



F A S T E R



S T R O N G E R

FOR MODERN TIMES



MTG
MODERN TIMES GROUP



Innehållsförteckning

VD har ordet	1
Finanschefen har ordet	4
Fem år med MTG	6
Modernt ansvarstagande	7
Förvaltningsberättelse	10
MTG-aktien	34
Bolagsstyrning	38
Styrelse	48
Verkställande ledning	51
Koncernens räkenskaper	56
Moderbolagets räkenskaper	61
Noter	66
Revisionsberättelse	116
Definitioner	118
Ordlista	119

Framsida: 'Tron Legacy' (© Walt Disney Pictures), 'Pirates of the Caribbean: On Stranger Tides' (© Walt Disney Pictures), 'Avatar' (© 20th Century Fox) och 'Salt' (© Sony Pictures Entertainment) visas alla på Viasat Film och Viaplay under 2012.

VD har ordet

2011 blev ännu ett år med ekonomisk berg- och dalbana i vår omvärld. En kris i Euroområdet lades till redan osäkra globala ekonomiska utsikter. Det var ett år då vi såg förändringar i branschen börja ta form och där vi anpassade vår struktur för att möta dessa utmaningar och skapa nya möjligheter. Men vi återkommer till detta senare – eftersom 2011 var även var ett år då MTG genererade försäljningsrekord!

MTG är ett av de snabbast växande mediabolagen i världen just eftersom vi har en balanserad mix av konjunkturberoende reklamintäkter från fri-TV samt intäkter från betal-TV- abonnemang, som inte är så känsliga för konjunktursvängningar. En annan anledning till våra tillväxtnivåer är att vi är verksamma på så många marknader. MTG är skapat för att växa - och det är precis vad vi har fortsatt att göra, samtidigt som vi har branschens bästa marginaler för den etablerade verksamheten.

Vår nordiska betal-TV-verksamhet hade över 1 miljon premiumabbonnenter i slutet av året, medan våra satellit-TV-plattformar i Baltikum, Ukraina och Ryssland hade mer än 500 000 abonnenter. Dessutom hade våra 19 betal-TV-kanaler, som är tillgängliga på tusentals tredjepartsnätverk i 30 länder, över 64 miljoner abonnenter. Den nordiska betal-TV-verksamheten redovisade en 20-procentig rörelsemarginal, och verksamheten på tillväxtmarknaderna var lönsam trots de investeringar vi har genomfört under året.

Vår fri-TV-verksamhet påverkades av de olika utvecklingarna av de lokala marknaderna för TV-reklam, men vi ökade våra sammanlagda marknadsandelar av reklaminvesteringarna i de flesta territorier där vi är verksamma.

Vår reklamförsäljning ökade i Skandinavien och MTGs mediehus, där flera TV-kanaler säljs sampaketerade till annonsörer, är nu väl etablerat i varje land. Det finns saker att göra när det gäller ökningen av våra kanalers tittarandelar, så att vi på sikt kan fortsätta att ta marknadsandelar från ledarna på respektive marknad. Som en direkt följd av detta innehåller våra tablåer en allt större andel lokalt producerade och direktsända program. Den skandinaviska verksamheten genererade en sammanlagd rörelsemarginal på 25 procent under året.

Bilden är något annorlunda på tillväxtmarknaderna, där återhämtningen i Östeuropa har släpat efter Västeuropa, med låg eller ingen tillväxt av reklaminvesteringarna och prispress på reklam från de etablerade kanalerna. Vi ökade våra tittarandelar på nästan alla marknader och avslutade året i en starkare ställning än där vi började, med fler kanaler, högre försäljning och en återgång till vinst för helåret för den sammanlagda verksamheten. Det är en fråga om "när" snarare än "om" dessa marknader återgår till hög tillväxt och de investeringar vi har genomfört positionerar oss väl för att dra nytta av återhämtningen när den kommer.

Den rådande situationen i Östeuropa drev oss till att fatta två beslut i slutet av 2011. För det första skrev vi ner det återstående värdet av våra bulgariska TV-tillgångar. Även om det är uppenbart att det pris som betalades för Nova TV under 2008 inte har fått stöd av marknadsutvecklingen, har vi fortsatt tilltro till den bulgariska marknaden över tid, och har flyttat fram våra positioner genom att konsekvent under den ekonomiska nedgången fortsatt att investera i vårt mediehus med flera kanaler. Det andra beslutet var att dra sig ur Slovenien eftersom marknaden är för liten och för dominerad av en enda spelare, och helt enkelt inte öppen för konkurrens. Vi har utvecklats väl operativt och drev på hårt för



att få igenom en förändring, men måste nu fokusera vår uppmärksamhet och resurser på marknader där vi kan bygga långsiktiga och hållbara värden.

Ett anmärkningsvärt undantag är Ghana, där investeringarna i TV-reklam beräknas ha ökat med cirka 20 procent under 2011, och där vi redan har säkrat en nära 20-procentig tittarandel efter lanseringen av vår fri-TV-kanal Viasat1 i slutet av 2008.

Ett ytterligare perspektiv på vår utveckling presenteras av det faktum att våra 29 fri-TV-kanaler och 38 betal-TV-kanaler nu finns i totalt 35 länder över fyra kontinenter. I slutet av detta år kommer vi att fira 25-årsdagen av lanseringen av vår första TV-kanal, TV3, i Skandinavien, och vi kommer också fira 21-årsdagen av lanseringen av vår satellit-TV-plattform Viasat. Det är också 15-årsjubileet av MTGs notering på Stockholmsbörsen. Både MTG och branschen har förändrats till oigenkännlighet, och den globala medieindustrin förändras idag snabbare och mer fundamentalt än på många år. De företag som sover idag kommer helt enkelt inte att finnas kvar för att reflektera över dessa förändringar under de kommande åren.

Förändringen sker på grund av spridningen av digitalt innehåll via internet till mottagande apparater av alla möjliga typer och storlekar. Detta är inget nytt för oss med tanke på att våra rötter finns i marknader där hushållen har några av de högsta nivåerna av bredbandpenetration och -kapacitet i världen. Nya utmanare dyker upp hela tiden och det är viktigare än någonsin att vi bevakar omvärlden och maximerar våra egna ansträngningar. Ryktena om döden av linjär TV och reklamköparnas massflykt till internet är mycket överdrivna! Linjär fri-TV-kommer att förbli en kraft för många år framöver. Folk tittar mer på tv idag än någonsin tidigare, och annonsörer avsätter mer av sin marknadsföring till att nå dessa tittare än någonsin tidigare. Inte heller introduktionen av "Over The Top"-mottagare eller internetbaserade betal-TV-tjänster innebär något stort paradigmskifte. Det som är viktigt är förändringen i konsumentbeteende, och sättet som TV-innehåll konsumeras och betalas för.

Det är därför vi var det första TV-bolaget att lansera en fullfjädrad, internetbaserad betal-TV-tjänst för över ett år sedan, och det är därför vi erbjuder både reklamfinansierade Play-tjänster och betal-TV-tjänster on-demand via det öppna internet. Vi har redan en omfattande portfölj av innehållsrättigheter för digitala sändningar, vilket gör att vi inte bara kan erbjuda tittare deras favorit fri-TV-kanaler över internet, utan även tusentals filmer, direktsänd sport och ett stort utbud av populära TV-serier. Detta är "Viaplay" – och det är framtiden.

Förändringar i vår konkurrensutsatta omvärld i kombination med vår egen utveckling har gjort det nödvändigt att ändra MTGs ledningsorganisation och operativa struktur, så att vi kan fortsätta vara framgångsrika. Tid är alltid vår mest värdefulla tillgång, och vi har anpassat oss för att göra MTG mer flexibelt och möjliggöra den mest effektiva spridningen av både idéer och information i hela koncernen. Vi har förenklat våra rapporteringsvägar genom att avskaffa landsorganisationerna till förmån för regionala ansvarsområden, så att vi kan planera, besluta, agera och lära oss på ett snabbare sätt.

Om man ser framåt - på 2012 och vidare - är våra investeringar fokuserade på tre huvudområden - teknik, innehåll och nya marknader. Vi investerar inte bara i utvecklingen av Viaplay, utan även i ytterligare HD och 3D-TV-tjänster, samt en nylansering av våra

betal-TV-kanaler. Elva tematiska filmkanaler i standard-och högupplösning under varumärket Viasat Film introduceras i hela Norden, i en av de största nylanseringarna av ett varumärke i sitt slag. Vi har fortsatt att introducera nya fri-och betal-TV-kanaler, och vi kommer också att över tid utveckla vår närvaro på den internationella marknaden för innehållsproduktion genom utökningen av vår egen verksamhet inom Modern Studios samt selektiva förvärv av nya företag. Utöver det så går vår expansion i Afrika allt snabbare efter lanseringen av våra betal-TV-kanaler i fyra nya länder under 2011, och vi letar ständigt efter möjligheter att befästa och utvidga våra marknadspositioner i Europa.

Sammantaget så ökade vi vår försäljning och fortsatte att investera under hela 2011. Vi avslutade året med en nettoförlust på grund av nedskrivningar, men med ett högre underliggande rörelseresultat och ökat nettokassaflöde från rörelsen. Detta gjorde det möjligt för oss att minska våra skuldsättningsnivåer och föreslå en 20-procentig ökning av den årliga utdelningen till aktieägarna. MTG är ett tillväxtbolag och vi kommer att fortsätta att investera i både utvecklingen av vår befintliga verksamhet samt i nya företag. Men vårt fokus på optimala investeringsnivåer gör det också möjligt för oss att konsekvent kombinera tillväxt med kassaflöde, så att vi både kan investera och generera avkastning till aktieägarna. Det är därför vi nu har antagit en utdelningspolicy för första gången.

Vårt moderna ansvarstagande har också tagit viktiga steg framåt. Under det senaste året har vi infört ett antal koncernövergripande riktlinjer och ökat investeringen i vårt program för socialt ansvar. Det ledde till att vi inkluderades i FTSE4good Index Series, och rankades som bästa medieföretag i Ecodesks mätning av energiintensitet och förbrukning per anställd. Vår stiftelse MTG United for Peace är nu inne på sitt tredje år, och vi höll den andra internationella finalen av fotbollsturneringen i Oslo i oktober, där den sammanföll den med presentationen av vinnaren av Nobels fredspris. Stiftelsens uppdrag är att genom fotboll som lagsport uppmuntra ömsesidig respekt och fredligt samarbete mellan ungdomar från 12 länder runt om i världen. Det är ett spännande initiativ som syftar till att bidra till en förändrad syn på världen för alla som deltar.

Så avslutningsvis – vi står både inför utmaningar och möjligheter att ta vara på, och är fast beslutna att utnyttja de nya vågor av tillväxtpotential som sveper in över branschen. Jag vill avsluta med att tacka våra drygt 3 000 kollegor inom MTG och alla våra intressenter för ert fortsatta bidrag till MTG:s pågående utveckling. Vårt mål är tydligt och fast - att omvandla oss själva och det vi gör genom att arbeta hårdare, skapa bättre, röra oss snabbare och bli starkare!

Hans-Holger Albrecht

VD och koncernchef

Finanschefen har ordet

2011 blev det försäljningsmässigt starkaste året i koncernens historia, med en total försäljning på 13,5 miljarder kronor. Detta återspeglade tillväxt i samtliga affärssegment inom TV under året. Även rörelsekostnaderna ökade, som ett resultat av investeringar i programinnehåll, nya kanaler, teknik och abonnentintag, samtidigt som vi konsoliderade resultaten från våra ryska och ukrainska betal-TV-plattformar. Koncernens försäljning ökade med 6 procent exklusive valutakurseffekter, medan rörelsekostnaderna ökade med 7 procent. Koncernens rörelsemarginal före resultatandelar från intressebolag och poster av engångskaraktär uppgick till 14 procent för året. Den ökade marginalen inom betal-TV Norden visade upp vår förmåga att kombinera investeringar i programinnehåll och teknik med grundläggande förbättrad lönsamhet.

Valutaeffekter fortsatte att påverka koncernens redovisade resultat under 2011, om än i något lägre grad än under 2010. Detta som en konsekvens av att den svenska kronan, koncernens rapporteringsvaluta, fortsatte att stärkas gentemot de lokala valutorna i de länder där koncernen bedriver verksamhet. Koncernen säkerställer att effekterna av valutakursrörelser hanteras och är förutsägbara genom fortlöpande terminskontrakt.

Resultaträkningen för 2011 påverkades av 3,2 miljarder kronor i engångskostnader i slutet av året. Majoriteten av dessa kostnader var av icke kassapåverkande karaktär och är hänförliga till nedskrivningen av de återstående immateriella tillgångar som uppstod vid förvärvet av Nova TV i Bulgarien under 2008. Åtgärden var en konsekvens av koncernens årliga nedskrivningsprövningar. I dagsläget är vi inte medvetna om några övriga betydande risker för nedskrivningar.

Exkluderat dessa kostnader av engångskaraktär ökade koncernens underliggande rörelseresultat med 8 procent till 2,5 miljarder kronor. Vi konverterade 85 procent av vårt EBITDA om 2,1 miljarder kronor till kassaflöde från rörelsen, och har även mottagit ökad utdelning på 49 miljoner amerikanska dollar från intressebolaget CTC Media. Rörelsekapitalet i relation till intäkterna minskade till 3% trots att vi återigen hade en betydande tillväxt för verksamheten under året. Som ett resultat av detta ökade koncernens kassaflöde från rörelsen med 17 procent till 1,8 miljarder kronor, vilket var det näst högsta resultatet i koncernens historia med undantag för 2008.

Vi har inte förvärvat några verksamheter under året, och koncernens fokus på effektiva investeringsnivåer har säkerställt att investeringar i anläggningstillgångar motsvarade mindre än 1 procent av koncernens omsättning. Vi genererade ökat fritt kassaflöde (definierat som nettokassaflöde från rörelsen minus investeringar) om 1,7 miljarder kronor.

Våra resultat återspeglar våra strikta ekonomiska förvaltningsstrukturer och -riktlinjer, där controllers i varje land rapporterar direkt till centraliserade funktioner för planering och översyn, vilket ger oss möjlighet att kontrollera kostnader, investera och återföra likvida medel på ett effektivt sätt.

Vi använde våra likvida medel till att minska koncernens totala skuldsättning med 1,2 miljarder kronor, samt betala en utdelning om 500 miljoner kronor till aktieägarna i mitten av året. Utdelningen om 7,50 kronor per aktie i maj var 36 procent högre än föregående år.



I slutet av året var endast 1,54 miljarder kronor av vår revolverande kreditfacilitet på 6,5 miljarder kronor utnyttjade. Koncernens totala räntebärande tillgångar uppgick till 0,8 miljarder kronor, inklusive likvida medel om cirka 470 miljoner kronor och en konvertibel skuldförbindelse utfärdad av CDON Group om 250 miljoner kronor. Vår nettoskultsättning minskade därför från 2 miljarder kronor till 0,8 miljarder kronor, vilket endast motsvarar en multipel på 0,3 gånger tolv månaders rullande EBITDA.

Vi fortsatte att driva koncernen med fokus på effektiv kapitalanvändning, och vår avkastning på sysselsatt kapital ökade till 29 procent i slutet av 2011, jämfört med 25 procent år 2010. Avkastningen på eget kapital låg stabilt på 30 procent under 2011.

Våra totala tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade lånefaciliteter och checkräkningskrediter uppgick till 5,5 miljarder kronor vid utgången av året. Värdet på koncernens innehav av 38,1 procent av aktierna i CTC Media uppgick vid samma tidpunkt till 526 miljoner amerikanska dollar.

Mot bakgrund av koncernens starka kassaflöde och sunda finansiella position kommer en 20-procentig ökning av den årliga utdelningen till 9 kronor per aktie, eller cirka 600 miljoner kronor totalt, att föreslås till koncernens ordinarie bolagsstämma. Koncernen har även för första gången antagit en utdelningspolicy – att dela ut minst 30 procent av nettovinsten till aktieägarna i form av en årlig ordinarie utdelning. Policyn speglar det faktum att MTG, som ett av Europas snabbast växande TV-företag, inte bara behöver bibehålla en stark finansiell ställning för att dra fördel av tillväxtpotentialer då de uppstår, utan även att aktieägarna bör gynnas direkt av koncernens starka kassaflöde.

Sammanfattningsvis avslutade vi året i en stark finansiell ställning, med avsevärt minskade upplåningsnivåer samt betydande ekonomiska resurser för att kunna fortsätta investera i tillväxt och utveckling av verksamheten, samt öka avkastningen till aktieägarna.

Mathias Hermansson
Finanschef

Fem år med MTG

Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning ²⁾	13.473	13.101	12.427	11.880	10.271
Bruttoresultat ²⁾	5.434	5.199	4.873	5.172	4.332
Rörelseresultat exklusive engångsposter från kvarvarande verksamheter ²⁾	2.545	2.355	1.799	2.515	1.929
Resultat av företagsutveckling	-	-	-	1.150	18
Engångsposter	-3.182	-	-3.352	-76	-
Rörelseresultat från kvarvarande verksamheter ²⁾	-637	2.355	-1.553	3.588	1.947
Finansnetto ²⁾	-90	-34	-185	-61	-12
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter ²⁾	-1.289	1.750	-2.089	2.847	1.348
Nettoresultat från avvecklade verksamheter	-	1.790	81	80	79
Totalt nettoresultat	-1.289	3.541	-2.008	2.927	1.428
Finansiell ställning					
Anläggningstillgångar	5.612	8.648	9.026	12.881	5.756
Omsättningstillgångar	5.668	5.354	5.625	6.351	5.203
Summa tillgångar	11.281	14.002	14.651	19.232	10.958
Eget kapital, exklusive innehav utan bestämmande inflytande	4.128	5.986	5.381	8.662	5.678
Innehav utan bestämmande inflytande	222	253	298	318	197
Långfristiga skulder	2.168	3.311	4.175	5.263	429
Kortfristiga skulder	4.763	4.452	4.796	4.989	4.654
Summa eget kapital och skulder	11.281	14.003	14.651	19.232	10.958
Personal					
Medelantal anställda ²⁾	3.031	2.844	2.703	2.477	2.273
Nyckeltal					
Rörelsemarginal % ²⁾	-	15	-	25	14
Rörelsemarginal justerat för engångsposter % ²⁾	14	15	12	16	14
Nettomarginal % ²⁾	-	13	-	24	13
Avkastning på totalt kapital %	-	57	-	19	14
Avkastning på eget kapital justerat för engångsposter %	30	30	17	26	26
Avkastning på sysselsatt kapital justerat för engångsposter %	29	25	15	31	34
Soliditet %	39	45	39	47	54
Nettoskuld/eget kapital %	18	32	48	41	-
Räntetäckningsgrad	-	17	-	59	30
Nettoomsättning per anställd, kkr ²⁾	4.445	4.607	4.597	4.796	4.519
Rörelseresultat per anställd, kkr ²⁾	-210	828	-575	1.449	857
Investeringar					
Investeringar i anläggningstillgångar	120	157	159	156	327
Investeringar i aktier	-	275	145	6.466	219
Nyckeltal per aktie					
Antal utestående aktier vid periodens utgång	66.403.237	66.342.124	65.896.815	66.370.375	66.352.540
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.383.647	66.024.365	65.891.592	65.908.373	66.945.776
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹⁾	66.383.647	66.377.452	65.891.592	65.955.478	67.157.781
Totalt resultat per aktie före utspädning (kronor)	-19,98	53,34	-30,86	43,25	20,35
Totalt resultat per aktie efter utspädning (kronor) ¹⁾	-20,02	53,03	-30,97	42,93	20,11
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter (kronor)	-19,98	26,22	-32,08	42,00	19,18
Resultat per aktie efter utspädning kvarvarande verksamheter (kronor)	-20,02	26,07	-32,19	41,97	19,11
Eget kapital per aktie (kronor)	65,53	94,48	86,20	136,25	87,76
Föreslagen ordinarie kontantutdelning/Ordinarie kontantutdelning (kronor)	9,00	7,50	5,50	5,00	15,00

¹⁾ Koncernen har långsiktiga incitamentsprogram som kan konverteras till 562.892 B-aktier.

²⁾ Exklusive CDON Group.



Modernt ansvarstagande

Sammanfattning av Rapport om Modernt ansvarstagande 2011

Hållbarhet och ansvarstagande inom MTG är ett område i konstant utveckling och vi kallar det Modernt Ansvarstagande. Att sända TV och radio innebär ett stort ansvar gentemot vår stora dagliga publik, men det ger oss också unika möjligheter till att sträva efter en bättre värld genom att driva förändring och förbättring. Modernt Ansvarstagande innebär att maximera vår positiva effekt och minimera vår negativa inverkan genom att vi agerar på ett ansvarsfullt sätt gentemot våra affärspartners, publik, anställda och de samhällen där vi bedriver verksamhet. Vi kallar dessa fyra ansvarsområden "affärsansvar", "samhällsansvar", "ansvarstagande gentemot kollegor" och "sändnings- och marknadsföringsansvar". Vårt affärsansvar innebär att vi håller oss till fastställda regler samt etiska principer, vi stödjer bland annat FN:s "Global Compact"- principer och vi följer OECD:s "Guidelines for Multinational Enterprises", där de är tillämpliga. Vårt samhällsansvar innebär att vi arbetar för minskad miljöpåverkan och att vi stödjer sociala ändamål. När det gäller vårt ansvarstagande gentemot kollegor strävar vi efter att vara en jämställd arbetsplats, där det enda viktiga är kompetens och inte kön, etnicitet eller något annat ovidkommande.

Medias genomslagskraft är enorm, därför är vårt sändnings- och marknadsföringsansvar oerhört viktigt. Vi lever i en spännande och föränderlig värld där vår publik med hjälp av nya digitala möjligheter kan se sina favoritprogram när de vill, var de vill. Vi arbetar ständigt med att följa utvecklingen och bygga ut vårt ansvarstagande i enlighet därmed. Att hjälpa föräldrar att skydda sina barn och ungdomar från innehåll de anser olämpligt har hög prioritet. Vi har en särskild avdelning som ser till att regler efterföljs i alla våra kanaler och att nya tekniska möjligheter granskas kritiskt inom detta område. Till exempel kan Viasat- och Viaplaykunder spärra vissa program och kanaler som bedöms vara olämpliga för en yngre publik genom en pinkod.

I april 2011 blev MTG:s hållbarhetsarbete belönat med ett medlemskap i den globala investeringsregistret FTSE4Good Index Series för ansvarsfull och hållbart företagande. Indexet används för att ta reda på hur ansvarsfullt ett företag är när det gäller viktiga hållbarhetsfaktorer som miljöarbete, mänskliga rättigheter och rättigheter för anställda samt bolagsstyrning.

Våra mål

Vi för en löpande dialog med våra olika intressentgrupper för att få veta vilka frågor de anser vara viktiga för oss att arbeta med och vad vi skulle kunna bli bättre på. I år har vi arbetat med de frågor som kom fram som de viktigaste i den dialog med intressenter vi genomförde 2010.

Under 2011 har vi nått 14 av de 15 kortsiktiga mål som sattes upp inom ramen för Modernt Ansvarstagande 2010. Ett av målen som realiserades var att all berörd personal har genomgått den senaste internutbildningen inom området "Efterlevnad av sändningsregler". Det innebär att vi säkerställer att vi alltid är utbildade i relevanta lagar och regler och att vi kontinuerligt kontrollerar och inför uppdateringar och förändringar beträffande sändning av program och reklam i alla länder där vi bedriver verksamhet.

Kreativitet och förnyelse är viktiga för oss, liksom att vara en attraktiv och jämlik arbetsplats. För att locka till oss ny arbetskraft och se till att vår personal trivs med sitt arbete har vi arbetat och fortsätter att arbeta med ett antal mål inom området. Två projekt som vi planerade och realiserade under året var ett aktivt arbete för jämlikhet genom att säkerställa att lönen inte påverkas av könstillhörighet, och genom utveckling av vårt "Nätverk för kvinnligt ledarskap". "Livsbalans"; balansen mellan fritid och arbete, med hänsyn tagen till lokala traditioner och sedvänjor, är ett annat projekt som vi arbetar med. Ett tecken på att vi kan vara på rätt väg är den anonyma undersökning bland personalensom genomfördes 2011, där det framkom att 83 procent av våra anställda ser fram emot att gå till jobbet varje morgon.

Vi har också klarat av att nå målet för projektet för motverkande av korruption genom att uppdatera riktlinjer för att motverka mutor och korruption. Våra chefer har genomgått den interna utbildningen med de nya riktlinjerna.

För 2012 har vi tagit fram nya mål för vårt hållbarhetsarbete. Bland annat kommer vi att göra en översyn av hur vi arbetar med utbildning och utveckling av våra anställda. Vi kommer också att utvärdera alla lokala redaktionella riktlinjer och policyer avseende programinnehåll.

Läs mer om vårt arbete under rubriken Modernt ansvarstagande på www.mtg.se.

Miljö och socialt ansvar

Miljöarbetet är en hjärtefråga för MTG, inte bara genom den påverkan vi kan utöva, utan även i vårt interna arbete och hur vi betar oss som företag. MTG deltar i CDP, Carbon Disclosure Project, som mäter företags ansträngningar i kampen mot klimatförändringar. Vår energikonsumtion har successivt minskat under de tre år vi deltagit i mätningarna.

Miljörapporten för medieföretag 2011, genomförd av Ecodesk, världens största databas för hållbarhetsdata för företag, visar att MTGs ansträngningar i miljötänkande har skapat resultat. MTG nådde den näst bästa placeringen av världens 14 största medieföretag när det gällde utsläppsintensitet och utsläpp i förhållande till ekonomisk effektivitet, och kom på första plats när det gällde energiintensitet och energiförbrukning per anställd.

Som ytterligare ett led i vårt miljöansvar samarbetar MTG också med Världsnaturfonden, WWF. MTG har för det tredje året i rad arbetat med WWF för att sprida kunskap om växthuseffekten genom att stödja "Earth Hour". Vi samarbetar också med flera lokala miljöorganisationer i länder där vi har verksamhet. Till exempel blev Viasat Broadcasting i England partner till den ideella organisationen London Wildlife Trust (LWT), för att hjälpa till att bevara stadens djurliv.

MTG:s Moderna Ansvarstagande bygger också på sociala hänsynstaganden, och med det i åtanke genomför MTG mängder av projekt som både initieras och genomförs lokalt. Vi stödjer ett flertal välgörenhetsorganisationer genom att donera reklamtid på TV och radio för att öka medvetandet om viktiga frågor. Den donerade reklamtiden under 2011 hade ett värde om mer än 140 miljoner svenska kronor. I egenskap av medieföretag har vi även möjlighet att förändra, synliggöra sociala omständigheter och visa hur livet kan se ut för de

som har det svårt. Vi kallar det "positiv programmering" och under 2011 har vi medverkat i och genomfört stora och små projekt med olika ideella organisationer.

MTG var en av huvudaktörerna i "Fulfilment Campaign" 2011, ett av Litauens största välgörenhetsevenemang för barn. Kampanjen som samlade in pengar till barn med allvarliga sjukdomar och handikapp och till barn på barnhem, pågick i två månader och kulminerade i en stor direktsänd TV-gala på TV3 Litauen. Galans tittare donerade över en miljon litauiska litas (drygt 2,6 miljoner kr) och summan för hela kampanjen var 2,1 miljoner litauiska litas. Flera TV-stjärnor blev goodwill-ambassadörer för kampanjen, däribland nyhetspersonal från TV3 och par från den populära TV-shoven "Dance with me".

I Bulgarien upprättade MTG ett samarbete med Gorichka, en av landets grönaste organisationer, för att öka tittares medvetande om hur de själva kan ordna gröna lösningar i sina hem och på jobbet. Genom vår show "Na kafe" som sänds på Nova TV, har flera insamlingar ägt rum under 2011. Bland annat samlades pengar in till en ny livsavgörande kuvös på neonatal-avdelningen på SBALDB sjukhuset i Sofia. Programmet startade också en kampanj för att öka medvetenheten om autism och erbjuda finansiell hjälp till projekt för autistiska barn.

Vi stöder cancerforskning på många olika sätt. I Sverige och Danmark sänder vi "Rosa bandet-galan" på TV i samarbete med Cancerfonden för att öka medvetandet kring bröstcancer. I Norge görs detta på radio. TV6 och radiostationen Bandit i Sverige deltog i Mustachkampen för att samla in pengar till prostatacancerforskning.

"Fotbollens språk" spelar en central roll inom vår stiftelse MTG United for Peace, för att ge barn en ny syn på världen. Ungdomar från tolv av våra verksamhetsländer deltar i lokala fotbollsturneringar där vinnarna går vidare till finalen i Oslo, som avgörs i anslutning till tillkännagivandet av Nobels fredspris. I december 2011 visades en TV-dokumentär som skildrade vardagen och fotbollsglöden hos fem deltagande barn från Bulgarien, Ghana, Danmark, Ryssland och Sverige. I Oslo får barnen gå på "toleransskolan" hos vår partner Nobels Fredssenter. Där lär sig barnen hur man bättre förstår andra människors kulturer, vikten av integration och hur man löser konflikter. 91 procent av deltagarna i 2011 års Cup säger att de fått nya vänner genom att delta i MTG United for Peace cup, och 98 procent säger att de lärt sig saker de inte visste tidigare om fred, tolerans och konfliktlösning.

Tidigt under 2011 lanserades stiftelsen Playing for Change för första gången utanför Sveriges gränser i Ghana. Stiftelsen grundades tillsammans med Kinnevik, Korsnäs, Metro, Tele2, Transcom och Hugo Stenbecks stiftelse 2010. Playing for Change samarbetar med olika sociala entreprenörer knutna till stiftelsen, vilka på olika sätt hjälper utsatta barn och unga till en bättre och mer lekfull uppväxt. Under 2011 hjälpte Playing for Change närmare 850 000 barn som aktivt deltog i stiftelsens program. Idag har stiftelsen tio entreprenörer i Sverige och sex i Ghana. MTG:s årliga julkonsert 2011 hölls till förmån för Playing for Change, för att öka medvetenheten om deras arbete och deras julinsamling.



Förvaltningsberättelse

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

Verksamhet

Modern Times Group är ett internationellt mediebolag med verksamheter som spänner över fyra kontinenter och inkluderar fri-TV, betal-TV, radio och produktionsverksamheter. MTGs Viasat Broadcasting är den största fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum, och driver TV-verksamhet i Bulgarien, Tjeckien, Ungern, Ryssland, Ukraina och Ghana. Viasats fri- och betal-TV-kanaler och betal-TV-plattformar visas i 35 länder. Viasat Broadcasting är också den ledande nordiska operatören och distributören av direktsänt och streamat on-demandinnehåll av fri- och betal-TV och erbjuder filmer, direktsända sportevenemang, TV-serier och catch-up-tjänster över internet. MTG är den största aktieägaren i Rysslands ledande oberoende TV-bolag – CTC Media (Nasdaq: CTCM).

MTGs resultat rapporteras i sex segment. Fem av dessa, Fri-TV Skandinavien, Betal-TV Norden, Fri-TV Tillväxtmarknader, Betal-TV Tillväxtmarknader och CTC Media, utgörs av Viasat Broadcasting.

Det sjätte segmentet, Övriga Verksamheter, omfattar huvudsakligen koncernens verksamheter Radio, Bet24 och Modern Studios. MTG är den största kommersiella radiooperatören i Norden och Baltikum och koncernens radiostationer når över tre miljoner lyssnare dagligen. MTG Radio äger ett av de största kommersiella radionätverken i Sverige och det största i Norge, liksom ytterligare radiostationer och nätverk i Baltikum och har en intresseandel i det största radionätverket i Finland. Modern Studios omfattar koncernens produktion av innehåll inklusive TV-produktionsbolaget Strix Television. Bet24.com omfattar koncernens spelverksamhet.

Koncernens verksamhet inom internethandel – CDON Group AB – utskiftades den 15 december 2010. Aktierna delades ut till MTGs aktieägare och noterades på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista.

Översikt

MTG redovisade ännu ett rekordår i termer av försäljning under 2011, med en tillväxt på 6% exklusive valutakurseffekter trots den bredare rådande ekonomiska osäkerheten under året. Rörelseresultatet exklusive bidrag från intressebolag och poster av engångskaraktär var stabila jämfört med 2010 och koncernen redovisade därför en rörelsemarginal på 14% för helåret. Utvecklingen återspeglade de investeringar som koncernen har genomfört över dess verksamheter inom både fri- och betal-TV-segmenten.

Koncernens fri-TV-verksamheter i Skandinavien växte med 6% för helåret exklusive valutakurseffekter och redovisade en oförändrad hög rörelsemarginal på 25%, samtidigt som koncernens nordiska betal-TV-verksamhet både växte med 8% exklusive

valutakurseffekter och redovisade en rörelsemarginal på 20%. Koncernens fri-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna redovisade en kombinerad försäljningstillväxt på 8% exklusive valutakurseffekter för helåret, trots att utvecklingen på de östeuropeiska reklammarknaderna släpade efter, medan Betal-TV Tillväxtmarknader hade en fortsatt stark tillväxt om 13% exklusive valutakurseffekter.

Samtliga tre skandinaviska marknader för TV-reklam växte starkt under 2011, med ökad efterfrågan och prisnivåer, samtidigt som utvecklingen för marknaderna för TV-reklam i våra tillväxtmarknader fortsatte att släpa efter jämfört med marknaderna i väst. MTG avslutade året med över en miljon nordiska premiumabonnenter och denna utveckling återspeglade fortsatt abonnentintag på tredjepartsnätverk som något motverkades av minskade nivåer av premiumabonnenter på satellit-TV-plattformen. Betal-TV-verksamheterna på tillväxtmarknaderna fortsatte också att öka abonnentbasen under året, och avslutade 2011 med över 530 tusen satellitabonnenter. Tillväxten kom i huvudsak från fortsatt abonnentintag i Ukraina och Ryssland. Samtidigt adderade koncernens verksamhet för försäljning av betal-TV-kanaler över 14 miljoner nya abonnemang under 2011, vilket är ett tydligt bevis på att MTGs premiumkanaler är populära.

Våra resultat för det fjärde kvartalet inkluderade 3,2 miljarder kronor i kostnader av engångskaraktär relaterade till nedskrivningen av den återstående goodwill och immateriella tillgångar som var hänförliga till koncernens förvärv av Nova Televizia i 2008. Vårt kassaflöde från rörelsen ökade dock med 17% för helåret 2011, trots dessa engångskostnader och trots vårt fokus på att driva verksamheten framåt genom selektiva investeringar i programinnehåll, lanseringar av nya kanaler och expansionen av våra betal-TV-plattformar. I och med detta kommer vi att föreslå en 20% ökad årlig utdelning till årsstämman i maj och vår styrelse har även antagit en utdelningspolicy, där minst 30% av nettoresultatet per år från kvarvarande verksamheter kommer att delas ut till aktieägarna i form av en årlig ordinarie utdelning.

Vi är bra positionerade på våra marknader inför 2012, och vår integrerade struktur med både fri- och betal-TV-verksamheter förser oss med en stabil grund för framtida tillväxt. Vi fortsätter att fokusera både på våra nuvarande verksamheter och på ny, växande teknik som vår internetbaserade betal-TV-tjänst Viaplay och våra nya spännande verksamheter i Afrika. Vår goda finansiella ställning kommer att göra det möjligt för oss att kapitalisera på spännande möjligheter när dessa uppstår.

Koncernens finansiella resultat

CDON Group har exkluderats från kvarvarande verksamheter i resultaträkning och rapport över kassaflöden och dess resultat efter skatt har rapporterats som avvecklade verksamheter för 2010 och 2009.

Nedanstående genomgång av koncernens resultat visar jämförelsedata för tre år. I kommentarerna återfinns jämförelsetalen för 2010 och 2009 inom parentes, där vänstra uppgiften avser 2010 års siffror, medan den högra uppgiften avser 2009. Exempel : MTG rapporterade försäljning om 13.473 (13.101 resp 12.427) Mkr.

Siffror i sammandrag	2011	2010	2009
Försäljningstillväxt	3%	5%	6%
Ökning av rörelsens kostnader (exkl engångskostnader)	3%	2%	10%
Förändring rörelseresultat (exkl engångskostnader)	8%	31%	-28%
Rörelsemarginal (exkl engångskostnader)	14%	15%	12%

Försäljning MTGs nettoomsättning steg med tre (fem resp sex) procent till 13.473 (13.101 resp 12.427) Mkr, vilket återspeglade försäljningsökningssamtliga segment 2011. Försäljningen ökade sex procent (12 procent) exklusive valutakurseffekter.

Koncernens intäktsmix var fortsatt balanserad och diversifierad: 44 (43 resp 43) procent av intäkterna utgjordes av reklambförsäljning, 47 (46 resp 47) procent kom från abonnemangsavgifter och 9 (11 resp 10) procent från övrig försäljning till företag samt direktförsäljning till konsumenter.

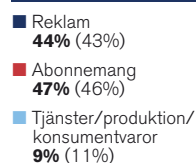
Rörelsens kostnader Koncernens rörelsekostnader 2011 ökade till 11.540 (11.160 resp 10.898) Mkr och ökade med sju (åtta) procent exklusive valutakurseffekter. Utvecklingen återspeglade lanseringen av 7 fri-TV-kanaler och det faktum att 12 betal-TV-kanaler adderats sedan 2010 års början, samt fortsatta programinvesteringar, inklusive tecknade avtal för ett antal nya eller förlängda nyckelrättigheter inom sport, samt löpande investeringar i satellit-TV-plattformarna på tillväxtmarknaderna. Koncernens avskrivningar uppgick till 183 (218 resp 230) Mkr. Koncernen redovisade kostnader av engångskaraktär om -3.182 Mkr hänför sig till nedskrivningen av goodwill och kvarvarande immateriella tillgångar från koncernens förvärv Nova Televizia i Bulgarien 2008 samt kostnader relaterade till avvecklingen av koncernens förlustbringande fri-TV verksamhet i Slovenien. 2009 hade koncernen kostnader för nedskrivning av goodwill om -3.352 Mkr för verksamheten i Bulgarien.

Rörelseresultat exklusive resultatandelar från intressebolag och engångsposter

Koncernens rörelseresultat exklusive resultatandelar från intressebolag och 2011 och 2009 års engångskostnader minskade något till 1.933 (1.941 resp 1.529) Mkr för 2011, med rörelsemarginaler på 14% (15% resp 12%).

Resultatandelar i intressebolag Koncernens totala resultatandelar i intressebolag, vilka huvudsakligen består av resultatet för CTC Media, uppgick till 611 (413 resp 270) Mkr. MTGs andel i CTC Media har späts ut under året genom nyemissioner och koncernens rapporterade andel per 31 december 2011 var 38,1 (38,3 resp 39,4) procent av utfärdade och utestående aktier.

Försäljningsmix (Mkr)



Finansnetto Koncernens räntekostnader netto minskade till -71 (-115 resp -186) Mkr för helåret. Övriga finansiella poster uppgick till -19 (81 resp 0) Mkr. Detta innefattade en icke kassapåverkande värdeförändring om 14 (2 resp -) Mkr i optionsdelen av den av CDON Group utställda konvertibla skuldförbindelsen om 250 Mkr, samt en icke kassapåverkande finansiell vinst på 22 (69 resp 0) Mkr efter utfärdandet av nya aktier i CTC Media och den resulterande utspädningen av koncernens ägande i bolaget.

Skatt Koncernens skattekostnader uppgick till -561 (-571 resp -350) Mkr.

Nettoresultat och resultat per aktie Koncernen redovisade ett nettoresultat om -1.289 (1.750 resp -2.089) Mkr samt ett resultat per aktie före utspädning om -19,98 (53,34 resp -30,86) kr. Resultat per aktie före utspädning för kvarvarande verksamheter samt exklusive engångsposter uppgick till 27,94 (26,22 resp 18,79) kr.

Totalt resultat efter skatt Koncernen rapporterade ett totalt resultat efter skatt om -1.289 (3.541 resp -2.008) Mkr. 2011 rapporterades inget resultat från avvecklade verksamheter, jämfört med 1.790 Mkr 2010 och 81 Mkr 2009.

Resultat från avvecklade verksamheter Koncernen delade ut samtliga aktier i CDON Group AB i december 2010. Ytterligare information återfinns i not 30.

Kassaflöde

(Mkr)	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande kvarvarande verksamheten	1.853	1.810	1.226
Förändringar i rörelsekapital, kvarvarande verksamheter	-56	-277	101
Kassaflöde från rörelsen, kvarvarande verksamheter	1.797	1.534	1.327
Investeringsaktiviteter, kvarvarande verksamheter	-115	-683	-302
Finansiella aktiviteter, kvarvarande verksamheter	-1.737	-897	-1.441
Avvecklade verksamheter	-	-88	211
Förändring i likvida medel	-55	-135	-206
Kassa, bank	470	500	737
Avkastning på sysselsatt kapital % (exkl engångskostnader)	29	25	15

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 120 (157 resp 156) Mkr. Investeringar i dotterbolag uppgick till - (275 resp 146) Mkr. Koncernen redovisade en avkastning på sysselsatt kapital, exklusive poster av engångskaraktär, på 29 (25 resp 15) procent för 2011.

(Mkr)	2011	2010	2009
Tillgängliga likvida medel	5.528	4.400	3.837
Nettoskuld	797	2.026	2.749
Avkastning på eget kapital exkl engångsposter %	30	30	17
Soliditet %	39	45	39
Skuldsättningsgrad %	18	32	48
Räntebärande skulder	1.574	2.768	3.563

Koncernen hade tillgängliga likvida medel om 5.528 (4.400 resp 3.837) Mkr per den 31 december 2011, vilket inkluderade 5.058 (3.900 resp 3.100) Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter samt 100 (100 resp 100) Mkr i outnyttjade checkräkningskrediter. Per den 31 december hade koncernens kreditfacilitet på 6.500 Mkr nyttjats med 1.542 (2.700 resp 3.500) Mkr.

Koncernen betalade en kontant utdelning om 498 (363 resp 329) Mkr till aktieägarna under 2011. I december 2010 delades även aktierna i CDON Group AB ut till MTGs aktieägare till ett marknadsvärde om 2 miljarder kronor. Marknadsvärdet den 31 december 2011 var 2,5 miljarder kronor. Koncernen redovisade en avkastning på eget kapital på 30 (30 resp 17) procent för 2011 exklusive engångskostnader.

Förvärv och avyttringar

Under 2011 har koncernen inte gjort några förvärv eller avyttringar i dotter- eller intressebolag.

Viktiga händelser

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

Intressebolaget CTC Media, där koncernen äger 38,1%, tillkännagav den 15 december 2011 att Angelo Codignoni hade blivit vald till vice styrelseordförande i bolaget och att Dmitry Lebedev hade valts till ny styrelseledamot. Anton Kudryashov avgick som koncernchef och ersätts för närvarande av företagets finanschef Boris Podolsky tills dess att en permanent ersättare har tillsatts.

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

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

CTC Media tillkännagav den 4 maj 2011 att bolaget hade för avsikt att höja utdelningen till aktieägarna under 2011. Den tidigare nivån på totalt 100 miljoner amerikanska dollar, som tillkännagavs den 1 mars 2011, höjdes till 130 miljoner amerikanska dollar. Totalt har koncernen erhållit 49 miljoner amerikanska dollar (319 Mkr), i utdelningar från CTC Media under 2011.

Viktiga händelser efter årets slut

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

Segment

Koncernöversikt (Mkr)	2011	2010	Förändring	2009
Nettoomsättning per segment				
Fri-TV Skandinavien	4.393	4.247	3%	3.820
Betal-TV Norden	4.730	4.484	5%	4.327
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.073	2.004	3%	2.095
Betal-TV Tillväxtmarknader	922	896	3%	875
Övrigt och elimineringar	-173	-163	-	-177
Summa Viasat Broadcasting	11.946	11.469	4%	10.939
Övriga Verksamheter	1.675	1.804	-7%	1.716
Koncernens centrala verksamheter	186	191	-3%	178
Elimineringar	-334	-363	-	-407
Kvarvarande verksamheter	13.473	13.101	3%	12.427
Rörelseresultat per segment				
Fri-TV Skandinavien	1.077	1.082	0%	820
Betal-TV Norden	923	822	12%	725
Fri-TV Tillväxtmarknader	32	-43	-	-84
Betal-TV Tillväxtmarknader	49	112	-56%	168
Resultatandelar i CTC Media	602	405	49%	254
Viasat Broadcasting centrala verksamheter	7	19	-	21
Summa Viasat Broadcasting	2.690	2.396	12%	1.904
Övriga Verksamheter	114	175	-35%	93
Totalt operativa segment	2.804	2.571	9%	1.998
Koncernens centrala verksamheter	-260	-216	-	-200
Poster av engångskaraktär	-3.182	-	-	-3.352
Kvarvarande verksamheter	-637	2.355	-	-1.553

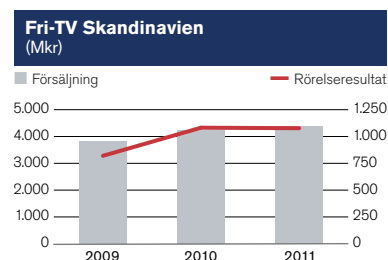
Samtliga siffror i den nedan presenterade informationen kring bolagets segment exkluderar ovan nämnda engångskostnader.

Fri-TV Skandinavien

MTGs skandinaviska fri-TV-verksamheter sänder en bred uppsättning av underhållningsprogram och MTGs fri-TV-kanaler TV3, TV6, TV8 och TV10 i Sverige, TV3 och Viasat4 i Norge samt TV3, TV3+ och TV3 PULS i Danmark. Kanalerna sänds tillsammans med koncernens betal-TV-kanaler på Viasats satellitplattform, via tredjeparts kabel-, IPTV- och mobilnätverk samt i de digitala marknäten i Sverige och Norge. Fri-TV-kanalerna finns också tillgängliga som catch-up-tjänster, genom Play-tjänsterna TV3 Play, TV6 Play och TV8 Play i Sverige, TV3 Play och Viasat4 Play i Norge och TV3 Gensyn, TV3+ Gensyn och TV3 PULS Gensyn i Danmark.

Försäljningen för de skandinaviska fri-TV-verksamheterna ökade med 3 (11) procent och med 6 (16) procent exklusive valutakurseffekter till 4.393 (4.247 resp 3.820) Mkr. Resultatet under den senare delen av året återspeglade fortsatt tillväxt på reklam-TV-marknaderna i Sverige och Norge men med minskade reklammarknadsandelar.

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 3.316 (3.165 resp 2.999) Mkr. Ökningen återspeglade i huvudsak högre programinvesteringar i de tre länderna. Segmentet redovisade ett stabilt rörelseresultat på 1.077 (1.082 resp 820) Mkr, med en rörelsemarginal på 25 (25 resp 21) procent.



Tittartidsandelar (%) (15-49 år)	2011	2010	2009
TV3, TV6, TV8 & TV10/ZTV Sverige	35,8	36,8	36,1
TV3 & Viasat4 Norge	22,4	26,4	27,3
TV3, TV3+ & TV3 PULS Danmark	24,1	24,5	23,3

Penetration (%)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
TV3 Sverige	88	87	88
TV6 Sverige	88	88	88
TV8 Sverige	66	66	65
TV10 Sverige	47	40	-
TV3 Norge	92	92	89
Viasat4 Norge	75	75	68
TV3 Danmark	67	69	68
TV3+ Danmark	60	62	65
TV3 PULS Danmark	44	45	53

Viktiga händelser MTG tillkännagav den 13 september 2011 att man hade förlängt sina exklusiva sändningsrättigheter för fotbollen från den danska Superligaen i ytterligare tre år, till och med slutet av 2013/2015 års säsong våren 2015. Utvalda matcher och innehåll från Superligaen sänds på MTGs kanal TV3+ i Danmark, på den internetbaserade betal-TV-tjänsten Viaplay samt på kanalen TV2 Sport.

De exklusiva sändningsrättigheterna till UEFA Champions League-fotbollen i Skandinavien förlängdes för Sverige, Norge och Danmark till våren 2015, då 2014/2015 års turnering slutförs. Rättigheterna innefattar sändningar via fri-TV, betal-TV, mobiler och internet.

MTG tecknade ett exklusivt fyraårigt skandinaviskt distributionsavtal med Twentieth Century Fox Television Distribution, som omfattar sändningar av filmer och TV-serier på Viasats skandinaviska fri-TV-kanaler samt mobil- och interneträttigheter för den internetbaserade streaming-tjänsten Viaplay.

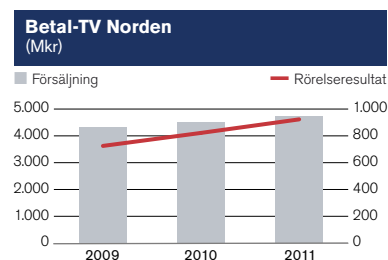
Betal-TV Norden

Den nordiska betal-TV-verksamheten marknadsför och säljer Viasats betal-TV-paket och innehåll inom premiumsegmentet på Viasats satellit-TV-plattform, online-plattformen Viaplay samt tredjeparts IPTV- och kabel-TV-nätverk. Viasat distribuerar även 26 egna betal-TV-kanaler via ett antal tredjeparts betal-TV-nätverk.

Den nordiska betal-TV-verksamheten redovisade 2011 en försäljningsökning om fem (fyra) procent till 4.730 (4.484 resp 4.327) Mkr, vilket motsvarar en försäljningsökning om åtta (åtta) procent exklusive valutakurseffekter. Den genomsnittliga årliga intäkten per satellit-TV-abbonent (ARPU) i premiumsegmentet ökade med fem (nio) procent till 4.791 (4.555 resp 4.435) kronor i slutet av 2011. Ökningen återspeglar de tidigare introducerade prisökningarna under 2011 och ökningen av andelen tillägsprodukter och tjänster.

De sammanlagda rörelsekostnaderna för Betal-TV Norden uppgick till 3.807 (3.662 resp 3.602) Mkr. Kostnadsökningarna återspeglar pågående investeringar i streamingtjänsten Viaplay, samt investeringar i premiuminnehåll inom sport.

Rörelseresultatet för den nordiska betal-TV-verksamheten ökade med 12 (13) procent till 923 (822 resp 725) Mkr med en ökad rörelsemarginal på 20 (18 resp 17) procent.



Abonnentinformation	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Premiumabbonnenter (tusental)	1.058	1,057	997
- varav DTH-abbonnenter	638	663	685
- varav abonnenter via tredjepartsnätverk*	421	394	312
DTH basabbonnenter	38	43	45
Tilläggs tjänster för DTH-kunder:			
ViasatPlus	188	158	141
Hela huset-abbonnemang	250	235	211
HDTV	297	210	106
Premium ARPU (kronor)	4.791	4.555	4.435

* Inkluderar premiumabbonnenter via både IPTV- (bredband) och kabel-TV-nätverk

Antalet premiumabbonnenter ökade något jämfört med föregående år i alla tre skandinaviska länderna. Antalet abonnenter av Viasats tilläggs tjänster fortsatte växa jämfört med föregående år.

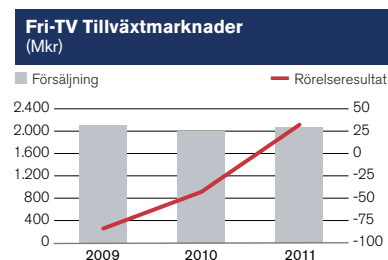
Viktiga händelser MTG förvärvade de exklusiva distributionsrättigheterna till NHL-hockeyn för Sverige, Danmark, Norge och Finland. Rättigheterna innefattar direktsändningar via fri-TV, betal-TV och internet till och med slutet av 2015-2016 års säsong.

Fri-TV Tillväxtmarknader

Koncernens fri-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna omfattar totalt 19 fri-TV-kanaler i Baltikum, Tjeckien, Bulgarien, Ungern, Slovenien och Ghana. Koncernen har också lanserat catch up-tjänster på flera av tillväxtmarknaderna med TV3 Play tillgängligt i Estland och Lettland samt med Nova Play i Bulgarien.

Den sammanlagda försäljningen för Fri-TV Tillväxtmarknader ökade med 3 (-4) procent till 2.073 (2.004 resp 2.095) Mkr och ökade med 8 (4) procent exklusive valutakursförändringar. Försäljningen för koncernens baltiska fri-TV-verksamheter ökade med 8% exklusive valutakurseffekter. Försäljningen för koncernens tjeckiska verksamhet ökade med 20% exklusive valutakurseffekter jämfört med föregående år, som en följd av fortsatt starka ökningarna i tittartids- och marknadsandelar under året. Ökningarna fortsatte att återspegla framgångsrika investeringar i program samt att den statligt ägda TV-kanalen CT1 upphörde med reklam i slutet av oktober 2011.

Försäljningen för koncernens bulgariska verksamhet minskade med 12 (8) procent exklusive valutakurseffekter. Minskningen återspeglade den fortsatta utvecklingen på reklam-TV-marknaden och de låga priserna på marknaden. Koncernens verksamhet i Ungern redovisade en minskad försäljning som en följd av nedgången på TV-annonsmarknaden i landet. Koncernens kanal Viasat1 i Ghana rapporterade en påtaglig



ökning i både tittartidsandelar och marknadsandelar under senare delen av året, samt försäljningstillväxt exklusive valutakurseffekter för året.

Tittartidsandelar (%)	2011	2010	2009
Estland (15-49 år)	42,0	41,9	40,2
Lettland (15-49 år)	37,2	38,1	34,7
Litauen (15-49 år)	44,0	40,7	40,4
Ungern (18-49 år)	8,1	7,5	7,9
Tjeckien (15-54 år)	27,7	23,4	20,8
Slovenien (18-49 år)	10,4	10,1	11,2
Bulgarien (18-49 år)	28,1	28,2	31,7

De sammanlagda rörelsekostnaderna uppgick till 2.041 (2.048 resp 2.179) Mkr. De sammanlagda rörelsekostnaderna ökade med 4% exklusive valutakurseffekter. Ökningen återspeglade fortsatta strategiska programinvesteringar för att driva koncernens tittartidsandelar.

De sammanlagda verksamheterna redovisade en förbättring i rörelseresultatet om 75 Mkr jämfört med föregående år till 32 (-43 resp -84) Mkr.

Viktiga händelser MTG beslutade stänga ner den förlustbringande verksamheten i Slovenien.

MTG förlängde de exklusive baltiska sändningsrättigheterna för ishockey-VM till och med 2017. Rättigheterna inkluderar sändningar via fri-TV, betal-TV, mobiltelefoner och internet.

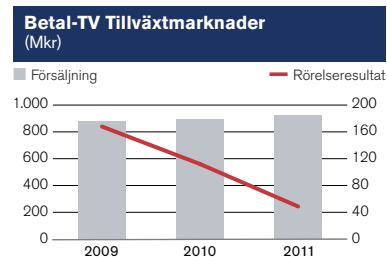
De exklusiva sändningsrättigheterna till UEFA Champions League och UEFA Europa League i Estland, Lettland och Litauen förlängdes till slutet av 2014/2015 års turnering. Rättigheterna innefattar sändningar via fri-TV, betal-TV, mobiltelefoner och internet.

En ny fri-TV-kanal – Prima Love – lanserades i Tjeckien. Kanalen är fokuserad på en kvinnlig målgrupp i åldrarna 15–44 och kompletterar systerkanalerna TV Prima och Prima COOL.

Betal-TV Tillväxtmarknader

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

Redovisningen i den ukrainska satellit-TV-verksamhet har anpassats till den som tillämpas på dess andra betal-TV-verksamheter. Detta resulterade i en justering på -29 Mkr i nettoomsättning och på -18 Mkr i det ackumulerade rörelseresultatet (EBIT) för Betal-TV



Tillväxtmarknader 2011. Anpassningen avser redovisning netto exklusive uppkopplingskostnader för abonnemang

Verksamheternas sammanlagda försäljning ökade med 3 (2) procent till 922 (896 resp 875) och med 13 (12) procent exklusive valutakursförändringar. Tillväxten drevs av fortsatt abonnentintag på de ukrainska, ryska, och baltiska plattformarna och tillväxt i antalet betal-TV-abonnemang i kombination med effekten av konsolideringen av resultaten för koncernens ägarandel om 50% i Raduga TV sedan februari 2010 och den fullständiga konsolideringen av Viasat Ukraina från början av juni 2010.

Viasats betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna adderade 102.000 nya abonnenter netto under 2011, och 72.000 abonnenter enbart i det fjärde kvartalet. Tillväxten återspeglade en accelererande ökning av abonnenter i Ukraina och Ryssland, samt tillväxt i baltiska abonnentbasen. Verksamheten med betal-TV-kanaler som säljs via tredjeparts kabel- och satellitnätverk ökade med 28% jämfört med början på året till över 64 miljoner abonnemang främst som en följd av nytecknade kontrakt i Ryssland.

Abonnentinformation (tusental)	2011	2010	2009
Satellit-TV-abonnemang	532	430	240
Betal-TV-abonnemang	64.285	50.245	40.778

Rörelsekostnaderna för Betal-TV Tillväxtmarknader uppgick till 874 (784 resp 707) Mkr. Detta återspeglade lanseringen av tio nya Viasat-kanaler sedan början av 2010, pågående investeringar i koncernens plattformar i Ryssland och Ukraina, samt den ovan nämnda konsolideringen av 50% av Raduga TV och 100% av Viasat Ukraina. Den kombinerade verksamheten redovisade därmed ett rörelseresultat på 49 (112 resp 168) Mkr, med rörelsemarginaler på 5 (12 resp 19) procent.

Viktiga händelser Dokumentärkanalerna för betal-TV Viasat History och Viasat Nature lanserades i Uganda och Tanzania. Kanalerna distribueras genom en operatör i det digitala marknätet, vilken också inkluderar kanalerna i sitt betal-TV-erbjudande i Nigeria.

HD-kanalerna Viasat History och Viasat Nature lanserades i 22 länder i Central- och Östeuropa. Viasat History, Viasat Nature, Viasat Explorer and Viasat Crime är tillgängliga för satellit-TV-abonnenter i Nigeria och kabel-TV-abonnenter i Kenya.

Intressebolaget CTC Media

Koncernens andel i CTC Media uppgick till 38,1 (38,3) procent under merparten av 2011. Koncernen redovisar sin resultatandel i företaget med ett kvartals fördröjning på grund av att CTC Medias resultat offentliggörs efter MTGs resultat.

CTC Media rullande 12 månader (miljoner amerikanska dollar)	2011	2010	2009
Försäljning 1 oktober – 30 september	752	559	513
Resultat före skatt 1 oktober – 30 september	238	152	-50
Resultatandel MTG 38,1 (38,3 resp 38,4) % (Mkr)	602	405	254

CTC Medias försäljning för tolv månadersperioden 1 oktober 2010 till 30 september 2011 ökade med 34 (9) procent till 752 (559 resp 513) miljoner amerikanska dollar. Företagets resultat före skatt ökade och uppgick till 238 (152 resp -50) miljoner amerikanska dollar för tolv månadersperioden. CTC Medias resultat för det tredje kvartalet 2011 inkluderade 16,8 miljoner amerikanska dollar i icke kassapåverkande nedskrivningskostnader. Totalt 1,5 miljoner amerikanska dollar av dessa påverkade MTGs resultat.

CTC Medias resultat för det fjärde kvartalet 2009 (som rapporteras i MTGs resultat 2010) inkluderade kostnader om 19 miljoner amerikanska dollar, vilka uppkom i samband med nedskrivningen av sändningslicenserna i vissa ryska regionala stationer som ägs och drivs av CTC Media. Resultatet innefattade även kostnader för en aktiebaserad ersättning om 29 miljoner amerikanska dollar, relaterade till lösningen av tvisten mellan CTC Media och dess tidigare VD. MTGs andel i CTC Medias resultat uppgick därmed till 602 (405 resp 254) Mkr.

CTC Media betalade ut fyra kontantutdelningar och koncernen mottog utbetalningar på totalt 49 (31 resp -) miljoner amerikanska dollar, 319 (216 resp -) Mkr, under 2011.

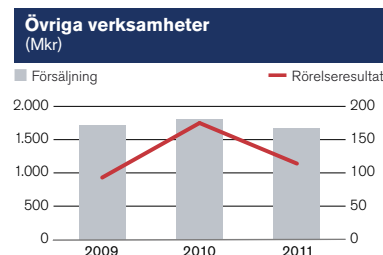
Detaljerad information avseende CTC Medias verksamhet och bolagets finansiella ställning återfinns på www.ctcmedia.ru.

Viktiga händelser efter årets slut CTC Media publicerade sitt resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2011 den 28 februari 2011. CTC Media tillkännagav sin avsikt att ge en kontant utdelning om sammanlagt 80 miljoner amerikanska dollar under 2012. CTC Medias styrelse beslutade om utbetalning av den första delen av utdelningen om 0,13 amerikanska dollar per utestående stamaktie, eller totalt 21 miljoner amerikanska dollar.

Övriga Verksamheter

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

Den sammanlagda försäljningen för verksamheterna uppgick till 1.675 (1.804 resp 1.716) Mkr och minskade med -7 (5) procent och med -5 (11) procent exklusive valutakurseffekter. Detta återspeglade minskad försäljning från Bet24. Koncernens svenska och norska radioverksamheter rapporterade försäljningstillväxt. Rörelsekostnaderna för de sammanlagda verksamheterna uppgick till 1.566 (1.629 resp



1.623) Mkr. Rörelseresultatet för de sammanlagda verksamheterna var 114 (175 resp 93) Mkr, med en rörelsemarginal på 7 (10 resp 5) procent.

Framtidsutsikter

Marknaden för TV-reklam i Skandinavien växte under 2011, samtidigt som reklammarknaderna i koncernens östeuropeiska marknader fortsatte att släpa efter sina skandinaviska motparter i termer av återhämtning och utveckling.

Marknadspositionerna för koncernens fri-TV- och betal-TV-verksamheter förser MTG med en god position för att ta framtida tittartids-, abonnent- och marknadsandelar i bolagets territorier. MTG är, i breda drag, väl positionerat för att dra nytta av digitaliseringen av TV-sändningar och den resulterande miljön med ett flertal kanaler, koncernens position som den främsta utmanaren till de kommersiella ledarna i de flesta av dess marknader samt de pågående investeringarna som koncernen genomför i innehåll, teknik och geografisk expansion.

MTG's ambition är att fortsätta med sin expansion och utveckling som tillväxtbolag samtidigt som man levererar goda marginaler och ökad avkastning till aktieägare. Koncernens fri-TV- och betal-TV-verksamheter i Norden genererar redan goda marginaler och kassaflöden, och förväntas fortsätta att göra det framgent. Koncernens TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna förväntas med tiden bidra med en ökad andel av koncernens försäljning och vinst. Koncernen har även som målsättning att generera god avkastning på investeringar (avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på eget kapital), samt avkastning till aktieägare (total aktieägaravkastning).

Tillväxten på de skandinaviska reklammarknaderna väntas sakta ner under 2012 från de nivåer som redovisades under 2011 efter två år av stark återhämtning med tvåsiffrig tillväxt för marknaderna för TV-reklam. MTGs förväntning är att bolaget kommer att fortsätta dra nytta av efterfrågan och prisökningar för TV-reklam under året, samt av den fortsatt ökande konsumtionen av TV-innehåll. Verksamheternas utveckling kommer att drivas av de höga penetrationsnivåerna för koncernens kanaler, samt av koncernens mediehus med flera kanaler som erbjuder kompletterande tittarprofiler.

Koncernen ökar även sin fokus på den regionala marknaden för TV-reklam i Sverige och kommer under det första kvartalet att expandera sitt regionala erbjudande från 6 till 19 regioner över hela landet. MTG förväntar sig att den ökade regionala fokusen gradvis kommer att stödja den bredare tillväxten av koncernens skandinaviska fri-TV-verksamheter. Fri-TV-marknaden fortsätter att vara konkurrensutsatt och koncernen förväntar sig därför att öka sina programinvesteringar under 2012.

Den nordiska betal-TV-verksamheten redovisade en stabil utveckling av den totala basen av premiumabbonnenter under 2011, då den pågående nedgången i antalet satellitabbonnenter inom premiumsegmentet vägdes upp av tillväxten av basen av premiumabbonnenter på tredjeparts nätverk. Den genomsnittliga intäkten per premiumabbonnent (ARPU) ökade under 2011 och förväntas att fortsätta växa, som ett resultat av prisökningar samt koncernens växande baser av HD- hela-huset- och 3D-abbonnenter och tilläggskanaler. De sammanlagda rörelsekostnaderna förväntas att öka

under 2012, som ett resultat av att ett antal viktiga sporträttigheter förnyats, investeringarna i koncernens internetbaserade betal-TV-tjänst Viaplay och den redan tillkännagivna nylanseringen av TV1000-kanalerna som Viasat Film, samt lanseringen av ett antal nya HD-kanaler. Rörelsemarginalen för helåret förväntas därför bli lägre jämfört med de höga nivåer som rapporterats för 2011.

Resultatet för fri-TV-verksamheterna på tillväxtmarknaderna drivs i stor grad av utvecklingen av de baltiska, tjeckiska och bulgariska reklammarknaderna. MTG har fortsatt sina selektiva investeringar i program under 2011 och har därför kunnat leverera starka tittarandelar på de flesta marknader. MTG förväntar sig att fortsätta stärka sina positioner på tillväxtmarknaderna genom pågående selektiva investeringar i programtablåerna, samt utvecklingen av bolagets kanalportfölj och den pågående utvecklingen av dess mediehus-erbjudande till reklamköpare. Koncernen förväntar sig även att nedstängningen av dess förlustbringande slovenska verksamhet kommer att ha en positiv inverkan på lönsamheten för koncernens fri-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna under 2012.

Koncernens betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna förväntas fortsätta redovisa goda tillväxtnivåer. MTG förväntar sig fortsatt abonnentintag i både Ryssland och Ukraina under 2012, som ett resultat av de pågående investeringar som koncernen genomför i dess satellitplattformar i båda länderna. Verksamheten för kanalförsäljning förväntas fortsätta att redovisa tillväxt och goda lönsamhetsnivåer. Dock förväntas tillväxtnivåerna för abonnemang att sakta ner i takt med att koncernen ökar sin penetration i betal-TV-nätverk i de länder där man erbjuder sin kanalportfölj. Koncernens ryska och ukrainska satellit-TV-plattformar befinner sig fortfarande i en investeringsfas, men förlusterna för de enskilda verksamheterna förväntas att fortsätta minska framöver, i takt med den pågående tillväxten och mognaden av verksamheterna.

Koncernen som helhet förväntar sig därmed att framöver kunna fortsätta att redovisa försäljningstillväxt i kombination med goda marginaler. MTG konverterar en hög andel av EBITDA till kassa och förväntar sig höga nivåer av kassagenerering framgent. MTG förväntar sig att dess ägarandel om 38,1% i intressebolaget CTC Media fortsätter att generera kassaflöden under 2012, i linje med CTC Medias höga nivåer av kassagenerering och bolagets filosofi att distribuera överskottslikviditet till aktieägarna. MTGs investeringar i anläggningstillgångar har historiskt motsvarat en mycket låg procentandel av koncernens försäljning och detta förväntas fortsätta framgent.

Koncernen har, som ett resultat av dess starka kassagenerering, kunnat betala tillbaka en påtaglig del av sin skuld under 2011 och var därför i en god finansiell ställning vid årets slut, då MTGs andel av nettoskuld till EBITDA uppgick till 0,3. Koncernen förväntar sig därför att kunna fortsätta att investera i organisk tillväxt i dess verksamheter, ta vara på relevanta förvärvsmöjligheter om och när dessa uppstår, samt fortsätta att dela ut pengar till aktieägare.

MTGs styrelse har antagit en utdelningspolicy om att dela ut minst 30 procent av dess nettoresultat per år från kvarvarande verksamheter till aktieägarna i form av en årlig ordinarie utdelning. MTG är ett av Europas snabbast växande TV-bolag och behöver upprätthålla en god finansiell position för att ta tillvara på möjligheter när dessa uppstår.

Bolaget anser dock även att aktieägare på ett direkt och konsekvent sätt bör kunna dra nytta av bolagets starka förmåga att generera kassaflöden.

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 De allmänna ekonomiska cyklerna 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 lånen.

Betydande valutakursrörelser ökar också risken för negativa effekter på koncernens resultaträkning, finansiella ställning och kassaflöden. Koncernen är främst exponerad för amerikanska dollar, vilket är den valuta som större delen av programinnehållet köps in i, samt den valuta i vilken ägarandelen i CTC Media är redovisad 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, till och med hösten 2011, schweizerfranc på rullande tolv månadersbasis för att minska effekterna av kortsiktiga valutafluktuationer på koncernens kostnader. Utflödet rör programinnehåll som köps in i utländska valutor. Koncernens egna kapital är inte valutasäkrat.

MTG är beroende av tredjeparts operatörer för att distribuera en stor del av programmen. För närvarande är man beroende av ett antal tredjeparts kabel-, IPTV och mobil- och bredbandsoperatörer för distributionen av en stor andel av programmen på varje marknad inom Nordeuropa och för en del av den östeuropeiska marknaderna såväl som den ryska marknaden. Det finns ingen garanti för att en sådan tredjepartsoperatör kommer att fortsätta distribuera våra kanaler i framtiden. En minskning i distribution via, eller en minskning i erhållna avgifter från, dessa tredjepartsoperatörer kan få en negativ påverkan på våra reklam- och betal-TV-intäkter och kan få en negativ effekt på företagets verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat.

MTG är beroende av upplåning på kreditmarknaden för att finansiera sin verksamhet MTG är exponerat för risker kopplat till sönderfall på finansmarknaderna, som kan innebära att erhållande av finansiering försvåras och fördröjas. Till exempel kan beslut om nya regleringar, genomförande av nya antagna lagar och nya tolkningar eller att existerande lagar och regler avseende finansiella institutioner, finansmarknaderna eller finansiella tjänster görs gällande, resultera i en minskning av tillgängliga krediter eller en ökning av kostnaden för krediter.

I tillägg kan sönderfall i de finansiella marknaderna negativt påverka företagets långivare, försäkringsbolag, kunder och andra motparter. Till exempel kan företagets motparter oförmåga att erhålla kapital på acceptabla villkor försämra deras möjligheter att fullgöra

sina avtal med MTG och detta kan leda till olika negativa effekter, inklusive avbrott i verksamheten, minskade intäkter och ökade nedskrivningar av osäkra fordringar. Detta kan ha en negativ effekt på företagens verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat.

Koncernens existerande kreditfaciliteter är för närvarande tillräckliga.

MTGs verksamhet påverkas av lagar, regler och föreskrifter Om dessa lagar, regler och föreskrifter ändras, liksom konsekvenserna av domslut, kan ha en positiv eller negativ inverkan på koncernens möjlighet att bedriva verksamheten samt på dess resultat. Bolagets verksamhet regleras i många jurisdiktioner. De system som reglerar bolagets verksamhet innefattar både Europeiska Unionen (EU) och de nationella lagar och förordningar som rör sändningar, telekommunikation, konkurrens (antitrust), spel och beskattning. Förändringar i föreskrifter avseende licenskrav, krav på åtkomst, sändning av program och specifikationer för spektrum, konsumentskydd, beskattning eller andra aspekter av bolagets verksamhet, eller för någon av dess konkurrenter, kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Den 13 juli 2011 gav EU-kommissionen ut en grönbok för samråd om distribution av audiovisuella verk i Europeiska unionen: Möjligheter och utmaningar med en digital inre marknad. EU-kommissionen förbereder för närvarande ett nytt Direktiv under 2012. Ett direktiv kommer inte att omvandlas till lag förrän efter en viss tid, men betydande förändringar i lagen som påverkar licensieringen för distribution via internet, kan, om det antas, ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

EU-kommissionen förväntas föreslå ett antal nya förordningar och direktiv under 2012, inklusive (i) ett direktiv om förvaltning av upphovsrätt och närstående rättigheter, (ii) en ny översyn av direktivet om säkerställande av skyddet för immateriella rättigheter, (iii) om skydd för enskilda personer med avseende på behöriga myndigheters behandling av personuppgifter för att förebygga, utreda, avslöja eller lagföra brott eller verkställa straffrättsliga påföljder, och det fria flödet av sådana uppgifter (revidering av det nuvarande direktivet) och (iv) ett direktiv om viss tillåten användning av anonyma verk. Ingen av dessa förordningar och direktiv förväntas utgöra en betydande risk för bolagets verksamhet, men det finns ingen garanti för att de slutliga regler som antas inte kommer att kunna medföra väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Den 13 oktober 2011 dömde Europeiska Gemenskapernas domstol (EG-domstolen) i fallen med Airfield / Canal Digital mot SABAM och Airfield mot AGICOA. Rättsfallen rör frågan om betalning för (åter-) utsändning av TV-program som sänds av TV-bolag. I detta skede är innebörden av domen i de länder där vi har verksamhet fortfarande oklara, men det kan resultera i negativa finansiella konsekvenser för vår verksamhet.

Den 14 oktober 2011 dömde EG-domstolen avseende de förenade målen mellan Football Association Premier League Ltd m.fl. mot QC Leisure och andra och Karen Murphy mot Media Protection Services Ltd. Rättsfallen avser frågan om huruvida åtgärder för att genomdriva exklusiva sändningsrättigheter är oförenliga med lagstiftningen inom EU. Den

huvudsakliga konsekvensen av domen är att abonnenter i en medlemsstat inte kan förhindras av en rättighetsinnehavare eller TV-bolag från att köpa en dekoder och –kort från en leverantör i en annan medlemsstat på basis av territoriella restriktioner i kontrakten. Domen har inte haft någon betydande inverkan på Bolagets verksamhet men man kan inte bortse från att den på lång sikt kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

År 2011 har ändringar införts i den ryska lagen 'Om Massmedia' som särskilt berör licensiering av TV-och radiokanaler i Ryssland. För att uppfylla kraven måste Viasat registrera kanalerna på nytt och åter ansöka om de licenser man redan innehar.

MTG verkar i en starkt konkurrensutsatt miljö som genomgår snabba förändringar

Konkurrensen om tittare, betal-TV-abonnenter, reklam och distribution är intensiv och kommer från TV-sändningar, kabelnätverk, internet och mobil teknik, filmstudior och oberoende filmproducenter och distributörer, spelsajter och andra medier samt piratkopiering. Bolagets förmåga att framgångsrikt konkurrera beror på ett antal faktorer, inklusive möjligheten att erbjuda populär underhållning av hög kvalitet som är attraktiv för relevanta målgrupper, behålla sin attraktionskraft för annonsörer, anpassa sig till ny teknik och distributionsplattformar och nå en bred distribution.

Även om Bolaget har fortsatt att utveckla sina tjänster genom tekniska innovationer och genom att licensiera, förvärva och producera ett brett utbud av innehåll, kan det inte förutsäga med säkerhet de förändringar som kan uppstå i framtiden som kan påverka konkurrenskraften för verksamheterna eller konkurrera effektivt även om det förutspår sådana förändringar.

Bolagets konkurrenter omfattar även marknadsaktörer med intressen i flera medieföretag som ofta är vertikalt integrerade. Vissa konkurrenter kan ha en bredare täckning, vara mer känt, ha större marknadsandel, bredare programinnehåll eller tillgång till mer finansiering än vi har, eller ha nyare mer nischade kanaler eller betal-TV-tjänster som erbjuder konkurrenskraftiga programformat. Om företaget inte kan konkurrera framgångsrikt i framtiden med befintliga eller potentiella konkurrenter, kan detta ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

MTG kan inte vara säker på att nuvarande eller framtida marknadsföring och andra aktiviteter kommer att lyckas skapa tillräcklig efterfrågan för att uppnå operativa mål.

MTGs verksamhet är beroende av teknik TV-industrin påverkas av snabba teknikförändringar. Införandet av ny teknik och införandet av annan teknik än den som används vid analoga markbundna sändningar, såsom digitala sändningar, direkt-till-hemmet (DTH) kabel- och satellit-TV, internet, video-on-demand och webbplatser med fokus på innehåll genererat av användarna, samt tillgången på TV-program på portabla digitala enheter har förändrat konsumenternas beteende genom att öka antalet valmöjligheter för TV-underhållning. Detta har fragmenterat TV-publiken i mer utvecklade marknader och kan negativt påverka bolagets förmåga att behålla tittarandelar och attrahera annonsörer när dessa tekniker och sändningssystem kommer in på samma marknader som bolagets.

Ny teknik som gör det möjligt för tittare att välja när och vilket innehåll de vill se, liksom att spola framåt eller hoppa över reklam, kan också orsaka förändringar i konsumenters beteende, vilken kan påverka bolagets verksamhet negativt. Bolagets konkurrenter kan stärka sina positioner genom att öka kapaciteten av eller utveckla metoder att leverera tjänster som gynnas av förändringar i konsumenternas beteende.

Vidare kan komprimeringsteknik och annan teknisk utveckling öka antalet kanaler som sänds på bolagets marknader och utvidga programerbjudanden till stora målgrupper. Minskningar i kostnader för att lansera ytterligare kanaler skulle kunna sänka inträdeshindren för nya kanaler och uppmuntra utvecklingen av riktade nischprogram på olika distributionsplattformar. För att behålla sin marknadsandel kan bolaget behöva genomföra betydande satsningar i ekonomiska och administrativa resurser för införande av nya sändningstekniker eller distributionssystem. Dessutom kan expansionen av TV-branschen på grund av teknisk utveckling ytterligare driva på konkurrensen om tittare och reklamintäkter samt konkurrerande efterfrågan på program. Betydande investeringar för att hantera sådan konkurrens kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Satellit-TV-abonnenters tillgång till bolagets tjänster begränsas genom en kombination av fysiska och logiska åtkomstkontroller, inklusive smarta kort som bolaget tillhandahåller för sina enskilda satellit-TV-kunder. Obehörigt tittande och användning av innehåll kan åstadkommas genom förfalskning av de smarta korten eller genom att på annat sätt sätta säkerhetsfunktionerna ur spel. Utvecklingen inom teknik, inklusive digital kopiering och filkomprimering, och den växande penetrationen av Internet-anslutningar med hög bandbredd, ökar hotet av rättighetsintrång genom att göra det lättare att kopiera och sprida det kopierade materialet. Dessutom ökar utvecklingen i programvara eller enheter som kringgår krypteringstekniken risken för obehörig användning och distribution av programsignalerna för satellit-TV-plattformarna.

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

Bolaget har vidtagit och kommer att fortsätta att vidta en rad åtgärder för att bekämpa piratkopiering och signalstöld, både i egen regi och i vissa fall tillsammans med branschorganisationer. Det finns inga garantier för att bolagets ansträngningar att genomdriva sina rättigheter och skydda bolagets produkter, tjänster och immateriella rättigheter kommer att lyckas att förhindra piratkopiering eller signalstöld. Ineffektiv kontroll över piratkopiering och signalstöld kan påverka Bolagets intäkter av produkter och tjänster, inklusive, men inte begränsat till, filmer, TV-program och DTH-program och kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat verksamheten.

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

MTG exponeras mot regionala ekonomier och reklammarknader i Europa, och i mindre omfattning i Afrika, vilket kan påverka verksamhetens resultat positivt eller negativt. Den politiska och ekonomiska risken på flera av dessa marknader kan uppfattas som högre än på MTGs skandinaviska marknader. Vidare medför expansionen en ökad valutaexponering.

MTG har endast begränsad kontroll över intressebolagen Delar av verksamheten utförs genom intresseföretag i vilka MTG inte har bestämmande inflytande, till exempel CTC Media i Ryssland. Som ett resultat 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.

MTG har ett betydande antal immateriella rättigheter med obestämbar ekonomisk livslängd som inte skrivs av Om händelser eller förändringar i det ekonomiska klimatet medför en reducering av tillgångarnas verkliga värde kan MTG behöva göra nedskrivningar som kan få en väsentlig negativ inverkan på resultatet. Övriga immateriella tillgångar som skrivs av kan få ett reducerat verkligt värde, vilket medför en nedskrivning.

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 koncernens förmåga 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. Exponeringarna finns beskrivna i not 22 i årsredovisningen.

Valutarisk Valutarisk delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering Huvuddelen av transaktioner i kontrakterade ej matchade programinköp valutasäkras med terminskontrakt på rullande tolv månadersbasis. Övrig transaktionsexponering säkras inte.

Omräkningsexponering 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. 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 ränterisk.

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 Moderbolaget tillser att koncernen har tillräckligt försäkringsskydd, inklusive avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och VD liksom förlust av tillgångar. Detta görs via paraplylösningar för att täcka huvuddelen av länderna.

Affärsetik

MTG har följande principer och riktlinjer, som en konsekvens av MTGs värderingar och företagsansvaret i affärsverksamheten:

- Vi agerar med ärlighet och integritet
- Vi står för fri och öppen konkurrens
- Vi följer lagar, regler och företagets riktlinjer
- Vi följer konkurrens- och antitrustlagstiftning
- Vi deltar inte i partipolitik och ger aldrig politiska donationer
- Vi förbjuder mutor, bestickning och andra olagliga utbetalningar

Anställda

En organisation kännetecknas av 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. MTGs uppförandekod, vision och riktlinjer för anställda har samtliga presenterats och kommunicerats lokalt i de länder där MTG har verksamhet. Interna undersökningar har utförts för att mäta hur och om de anställda delar koncernens riktlinjer och policy för att få feedback avseende de anställdas syn på hur koncernen leds såväl som annan återkoppling avseende hur koncernens riktlinjer genomförts. De mest grundläggande principerna är:

- Vi främjar jämställdhet oberoende av ras, etnisk bakgrund, religion, nationalitet, kön, psykiska eller fysiska handikapp, civilstånd, ålder, sexuell läggning eller annat som inte berör individens förmåga att utföra sitt jobb
- Vi värdesätter mångfald
- Vi tolererar inte diskriminering eller sexuella, fysiska eller psykiska trakasserier
- Vi strävar efter att erbjuda en hälsosam, trygg och ren arbetsmiljö
- Vi respekterar och stödjer varandra

Koncernen hade 3.137 (2.651) heltidsanställda vid årets slut, jämfört med 2.936 vid årets början 2010, vilket återspeglar utskiftningen av koncernens e-handelskoncern CDON Group. Information om medelantal anställda och lönekostnaderna under året finns i not 24 och 25.

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna nedan godkändes av årsstämman 2011. Med ledande befattningshavare avses företagets verkställande ledning, nedan "Befattningshavarna". Ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 25 i denna årsredovisning.

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 kontant ersättning, möjlighet att delta i aktiebaserade 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 75 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på Befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål.

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 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. Det bör noteras att den verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande en månads grundlön för varje år han är anställd i koncernen under förutsättning att denne uppfyller vissa villkor.

Avvikelser från riktlinjerna Styrelsen skall ha rätt att frångå 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 avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

Styrelsen har under 2011 utnyttjat möjligheten att frångå riktlinjerna i ett fall. Styrelsen har ansett det ändamålsenligt att göra ett undantag och har ingått ett anställningsavtal med en befattningshavare om en potentiell rörlig ersättning om mer än 75% av årslönen till maximalt 150% av den fasta ersättningen vid en betydande finansiell prestation inom befattningshavarens affärsområde.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för årsstämman 2012.

Styrelsen föreslår årsstämman 2012 att riktlinjerna för 2011 skall tillämpas 2012.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har fyra utestående långsiktiga incitamentsprogram, vilka godkändes 2007, 2009, 2010 och 2011. 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 koncern-övergripande lednings-, administrations- och ekonomifunktioner. MTGs finanspolicy omfattar tillhandahållande av en central cash-pool eller finansiering genom interna lån som stöd till koncernens bolag.

Nettoförsäljning för moderbolaget uppgick till 38 (41 resp 52) Mkr för helåret. Finansnettot uppgick till 769 (543 resp 1.259) Mkr och inkluderade 400 (73 resp 1.305) Mkr i utdelningar från dotterbolag samt koncernbidrag om -206 (-156 resp 261) Mkr netto. Resultatet före skatt uppgick till 562 (212 resp 1.367) Mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 96 (136 resp 536) Mkr vid periodens slut. Av totalt 6.600 Mkr i tillgängliga kreditfaciliteter, inklusive 100 Mkr i checkräkningskrediter var 5.058 (3.900 resp 3.100) Mkr outnyttjade vid periodens slut.

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. Vi väljer dock på frivillig basis att rapportera vår effekt på miljön vid resor och för kontoren i vår Rapport om Modernt ansvarstagande.

Förslag till vinstdisposition Följande medel står till aktieägarnas förfogande per den 31 december 2011 (kronor):

Överkursfond	267.111.846
Balanserade vinstmedel	7.719.164.872
Årets resultat	515.116.391
Totalt	8.501.393.108

Styrelsen föreslår att en utdelning på nio kronor (7 kronor och femtio öre resp 5 kronor och femtio öre) per aktie utbetalas till aktieägarna för helåret 2011 och att resterande del av balanserade vinstmedel och fria fonder förs över i ny räkning, varav 267 Mkr i överkursfond. Totalt föreslagen utdelning uppgår till maximalt 599.772.708 kronor, baserat på det potentiella antalet utestående aktier vid avstämningsdagen och representerar 32 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive engångskostnader för 2011.

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 2011 uppgick till 21,8 miljarder kronor.

Aktieägare Antalet aktieägare enligt aktieregistret som förs av Euroclear Sweden AB var cirka 21.710 (20.900) vid årets slut 2011. Aktierna som innehas av de tio största aktieägarna motsvarar cirka 47 (43 resp 47) procent av aktiekapitalet och 65 (59 resp 61) procent av rösterna. Svenska institutioner och aktiefonder äger cirka 49 (43 resp 50) procent av aktiekapitalet, internationella investerare cirka 35 (42 resp 33) procent och svenska privata investerare cirka 16 (16 resp 18) procent.

Aktieägare den 31 december 2011

Namn	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapitalandel	Röstandel
Investment AB Kinnevik	13.503.856	5.119.491	8.384.365	20,0%	49,9%
Capital Group Funds	4.324.000	0	4.324.000	6,4%	3,6%
Lannebo Fonder	2.731.298	0	2.731.298	4,0%	2,3%
Nordea Fonder	2.562.413	0	2.562.413	3,8%	2,1%
Swedbank Robur Fonder	1.742.729	0	1.742.729	2,6%	1,5%
SHB Fonder	1.692.246	0	1.692.246	2,5%	1,4%
SEB Fonder	1.484.959	0	1.484.959	2,2%	1,2%
AMF Pension Fonder	1.327.000	0	1.327.000	2,0%	1,1%
Andra AP-fonden	1.206.858	0	1.206.858	1,8%	1,0%
Första AP-fonden	1.195.250	0	1.195.250	1,8%	1,0%
Norska Staten	1.023.315	0	1.023.315	1,5%	0,9%
Enter Fonder	955.500	0	955.500	1,4%	0,8%
AFA Försäkring	791.150	0	791.150	1,2%	0,7%
Länsförsäkringar fonder	641.197	0	641.197	0,9%	0,5%
Övriga	31,221,466	759.440	30.462.026	46,2%	32,0%
Summa utestående aktier	66.403.237	5.878.931	60.524.306	98,2%	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB

MTG innehar 378.887 B-aktier och 865.000 C-aktier i eget lager. Totalt antal utfärdade aktier är därmed 67.647.124 med 5.878.931 A-aktier, 60.903.193 B-aktier och 865.000 C-aktier per den 31 december 2011.

Aktiefördelning	Antal aktieägare	%	Antal aktier	%
1 – 1.000	19.974	92,0	3.782.174	5,7
1.001 – 5.000	1.236	5,7	2.599.695	3,9
5.001 – 10.000	135	0,6	963.849	1,5
10.001 – 50.000	198	0,9	4.592.780	6,9
50.001 – 100.000	60	0,3	4.416.329	6,7
100.001 – 15.000.000	107	0,5	50.048.410	75,4
Totalt 31 december 2011	21.710	100,0	66.403.237	100,0

Aktiekapital och röster Varje A-aktie berättigar till tio rösträtter. Varje B- och C-aktie berättigar till en rösträtt. C-aktier är inte berättigade till utdelning. C-aktierna emitterades och återköptes som del av de av årsstämman beslutade prestationsbaserade incitamentsplanerna. Under 2011 omklassificerades 440.000 C-aktier till B-aktier, av vilka 61.113 aktier överfördes till anställda vid inlösen av 2008 års incitamentsprogram. Totalt antal röster är 120.557.503 (127.138.441 resp 138.123.124) per den 31 december 2011. Information om förändringar i antalet utfärdade aktier återfinns i not 18 Eget kapital.

Koncernens aktiekapital uppgick till 338 (337) Mkr vid årets slut. För förändringar i aktiekapitalet mellan 2009 och 2011, se rapporten Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.

Utdelning Moderbolaget betalade en ordinarie utdelning på sju kronor och femtio öre (5.50 resp 5.00) per aktie år 2011, sammantaget en utbetalning om 498 (363 resp 329) Mkr. Aktierna i CDON Group utdelades i december 2010 till ett sammanlagt marknadsvärde om 2 miljarder kronor.

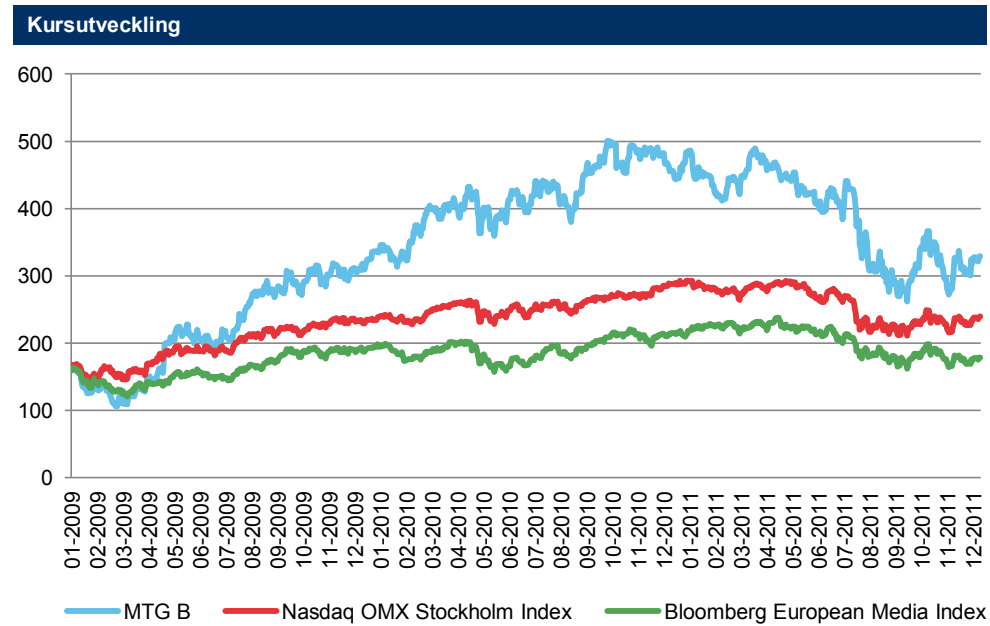
Återköp av aktier Sammanlagt 1.517.000 B-aktier återköptes under 2007 och 2008 och annullerades 2008. Styrelsen erhöll mandat av årsstämman 2009, 2010 och 2011 att återköpa A- och B-aktier fram till årsstämman 2010, 2011 respektive 2012. Koncernens innehav av egna aktier får inte överstiga tio procent av det totala antalet utestående aktier. Inga A- och B-aktier återköptes under 2009, 2010 eller 2011. År 2008 emitterades och återköptes 480.000 C-aktier, 370.000 C-aktier år 2009, 215.000 C-aktier år 2010 och 240.000 2011. C-aktierna är inlösningsbara och kan enligt styrelsens beslut omklassificeras till B-aktier. Kvotvärdet är 5,00 kronor och total köpeskilling var 2 Mkr 2009 respektive 2008 samt 1 mkr 2010 och 2011, vilket motsvarar 0,7 procent, 1,3 procent, 1,6 procent och 1,3 procent av aktiekapitalet respektive år. C-aktierna innehas av bolaget som egna aktier under intjänandeperioden för 2011, 2010, 2009 och 2008 års långsiktiga incitamentsplaner. Avsikten med C-aktierna är att säkra de sociala avgifterna avseende programmet genom att sälja omklassificerade aktier på Nasdaq OMX Stockholm. Förslaget att sälja aktier i detta syfte lades fram vid årsstämman 2010 och 2011 och kan komma att läggas fram för årsstämman 2012 respektive 2013.

Omklassificeringar I enlighet med bolagsordningen och en extra bolagsstämma 2009, godkände styrelsen en omklassificering av 150.242 A-aktier till B-aktier 2008, 7.160.725

A-aktier år 2009, 1.293.888 år 2010 samt 757.882 A-aktier 2011. 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 2011 skulle utnyttjas, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 562.892 B-aktier motsvarande en utspädning om 0,8 procent av kapitalet och 0,5 procent av rösterna vid slutet av 2011.

De återstående 28.890 personaloptioner som tilldelats enligt 2007 års program har ett lösenpris på 405,10 kronor och kan lösas in från den 15 maj 2010 till och med den 15 maj 2012. De 239.490 aktierätter och målbaserade aktierätter som tilldelats i 2009 års program ger innehavarna rätt till en gratis B-aktie per aktie. I 2010 års program tilldelades 63.543 aktierätter och målbaserade aktierätter som ger rätt till en gratis B-aktie per aktie samt 105.224 prestationsbaserade optioner med ett lösenpris om 452,00 kronor. I 2011 års program tilldelades 117.750 aktierätter och målbaserade aktierätter som ger rätt till en gratis B-aktie per aktie samt 97.900 prestationsbaserade optioner med ett lösenpris om 517,30 kronor. Mer information om programmen finns i not 25.



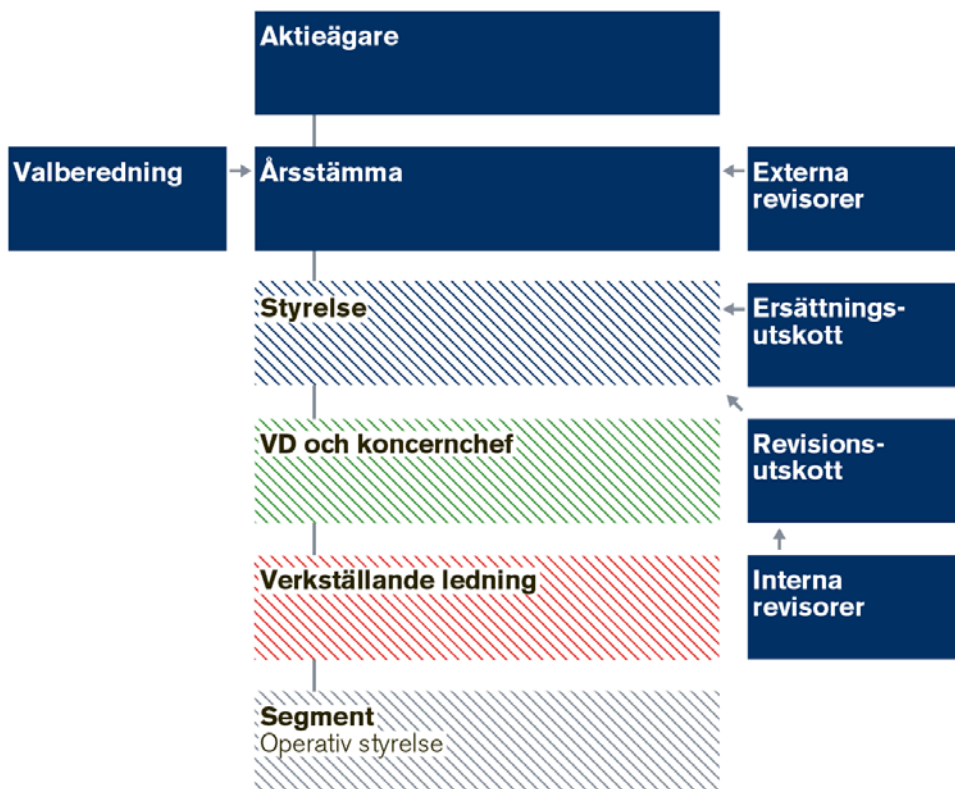
Bolagsordningen Bolagsordningen innefattar inga bestämmelser för att utse eller entlediga styrelseledamöter eller för att ändra bolagsordningen. Utestående aktier kan fritt överlätas utan restriktioner. MTG känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan begränsa rätten att överlåta aktier.

Bolagsstyrning

Modern Times Group MTG ABs styrning baseras på bolagsordningen, den svenska Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen, 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 med undantag för ordförandeskapet för valberedningen. Avvikelsen beskrivs nedan.

Bolagsstyrning



Aktier och aktieägare Aktiekapitalet består av A-aktier, B-aktier och C-aktier. Innehavaren av en A-aktie är berättigad till tio rösträtter. Innehavare av B-aktier och C-aktier är berättigade till en rösträtt för varje aktie. 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 under rubriken MTG-aktien på sidan 34.

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 webbplats 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 webbplatsen 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. Originalen skall sändas till Modern Times Group MTG AB, c/o Computershare AB, Box 610, 182 16 Danderyd i god tid före stämman. Fullmaktsformulär återfinns på Modern Times Group MTG ABs webbplats www.mtg.se.

Årsstämman för räkenskapsåret 2011 hålls den 8 maj 2012 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 revisionsutskottet 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 2011 har en valberedning bestående av större aktieägare bildats med Cristina Stenbeck som sammankallande. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Investment AB Kinnevik, Thomas Ehlin som företrädare för Nordeas fonder, Johan Ståhl som företrädare för Lannebo Fonder och Kerstin Stenberg som företrädare för Swedbank Robur 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 2012. 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 2011 Styrelsen i Modern Times Group MTG AB består av åtta ledamöter. Styrelseledamöterna är David Chance, Mia Brunell Livfors, Simon Duffy, Lorenzo Grabau, Alexander Izosimov, Michael Lynton, David Marcus och Cristina Stenbeck. Styrelsen och dess ordförande David Chance omvaldes och Lorenzo Grabau valdes för första gången vid bolagets årsstämma den 18 maj 2011. Biografiska data om var och en av styrelsens ledamöter finns på sidorna 48–50 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter Styrelsen har det övergripande ansvaret för MTGs organisation och förvaltning. 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 ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Utskotten 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 ett utskott.

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.

Säkerställande av kvalitet i finansiell rapportering I den arbetsordning som årligen beslutas av styrelsen ingår instruktioner om bland annat vilka ekonomiska rapporter och vilken finansiell information som ska lämnas till styrelsen. Utöver bokslutsrapport, delårsrapporter och årsredovisning granskar och utvärderar styrelsen omfattande finansiell information som avser såväl koncernen som helhet som olika enheter som ingår i koncernen.

Styrelsen granskar också, i första hand genom revisionsutskottet, de mest väsentliga redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen avseende den finansiella rapporteringen, liksom väsentliga förändringar av principerna. I revisionsutskottets uppgifter ingår även att granska rapporter om internkontroll och processerna för finansiell rapportering såväl som interna revisionsrapporter som sammanställs av koncernens funktion för internrevision. Koncernens externa revisorer rapporterar till styrelsen vid behov men minst en gång per år. Åtminstone en av dessa rapporteringar sker utan att verkställande direktören eller någon annan medlem av koncernledningen är närvarande. Koncernens externa revisorer deltar också i revisionsutskottets möten. Samtliga revisionsutskottsmöten protokollförs och protokollen är tillgängliga för alla styrelseledamöter och för revisorerna.

Styrelsens sammansättning 2011

Namn	Befattning	Född	Nationalitet	Invald	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen	Ersättningsutskott	Revisionsutskott
David Chance	ordförande	1957	amerikansk och brittisk	1998	Ja	Ja	ledamot	
Mia Brunell Livfors	ledamot	1965	svensk	2007	Nej	Ja	ledamot	
Simon Duffy	ledamot	1949	brittisk	2008	Ja	Ja		ordförande
Lorenzo Grabau	ledamot	1965	italiensk	2011	Ja	Ja		ledamot
Alexander Izosimov	ledamot	1964	rysk	2008	Ja	Ja		ledamot
Michael Lynton	ledamot	1960	amerikansk och brittisk	2009	Ja	Ja		ledamot
David Marcus	ledamot	1965	amerikansk	2004	Ja	Ja	ordförande	
Cristina Stenbeck	ledamot	1977	amerikansk och svensk	2003	Nej	Ja		

Mia Brunell Livfors är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, eftersom även om hon är styrelseledamot i Transcom Worldwide S.A., kan MTGs affärsförbindelser med detta bolag inte längre betraktas som betydande.

Styrelsens arbetsordning

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

Revisionsutskottet Revisionsutskottet består av Simon Duffy, ordförande, Lorenzo Grabau, Alexander Izosimov och Michael Lynton. Revisionsutskottets ansvar är att

- Övervaka bolagets finansiella rapportering
- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster
- Biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till årsstämans beslut om revisorsval

Utöver detta skall revisionsutskottet, vid behov, tillförsäkra sig om kvaliteten och riktigheten i transaktioner med närstående.

Ersättning till styrelseledamöter Ersättning till styrelseledamöter föreslås av valberedningen, som representerar bolagets största aktieägare, och godkänns av årsstämman. 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.

Styrelsens verksamhet under 2011 Under året har styrelsen regelbundet granskat Modern Times Group MTG AB och koncernens finansiella ställning. Styrelsen har också regelbundet behandlat ärenden rörande förvärv, nyetableringar och ärenden i samband med investeringar i program och anläggningstillgångar. Styrelsen har också utvärderat koncernens strategier och framtida utveckling.

Styrelsen hade sex ordinarie möten och tre extraordinära möten under 2011.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten

Styrelse	Styrelse- möten	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Antal möten till och med årsstämman den 18 maj 2011	2	1	2
Antal möten från och med årsstämman den 18 maj 2011	7	2	2
Antal möten under året	9	3	4
David Chance, ordförande	9/9		4/4
Mia Brunell Livfors	9/9		4/4
Simon Duffy	8/9	3/3	
Lorenzo Grabau (från och med 18 maj 2011)	7/7	2/2	
Alexander Izosimov	8/9	3/3	
Michael Lynton	9/9	3/3	
David Marcus	6/9		4/4
Cristina Stenbeck	9/9		

Externa revisorer

Modern Times Group MTG ABs revisorer väljs på årsstämman för en period om fyra år. Den nuvarande revisorerna valdes vid 2010 års årsstämma. KPMG valdes senast som Modern Times Group MTG ABs huvudrevisorer år 2010 och har varit externa revisorer sedan 1997. George Pettersson, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen av bolaget för KPMGs räkning sedan 2010. 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 föräntas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid genomförandet av andra sådana uppdrag. Alla andra uppdrag definieras som övriga uppdrag.

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

KPMG arbetade även med andra ärenden utöver revisionen under åren 2009, 2010 och 2011. Dessa tjänster omfattade skatteregler och dess efterföljande, rådgivning i redovisningsfrågor, processer och internkontroll liksom andra uppdrag av liknande karaktär nära relaterat till revisionsprocessen. För mer detaljerad information om revisionsarvodena för året, se not 26 i denna årsredovisning.

Verkställande ledning

Koncernens verkställande ledning består av verkställande direktören, finanschefen och operativa chefer. Biografiska data om var och en i koncernens verkställande ledning finns på sidorna 51–55 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 affärssegment. Verkställande direktören är ordförande vid de operativa styrelsemötena och affärssegmentsledning, finanschefen och andra operativa chefer deltar.

Ersättning till ledande befattningshavare Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen och förslag för 2012, beskrivs under rubriken Ersättning till ledande befattningshavare på sidorna 31–32.

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 2007, 2009, 2010 och 2011. För information om dessa program se vidare not 25 samt på MTGs webbplats, www.mtg.se.

Intern kontroll över finansiell rapportering

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömningar, kontrollaktiviteter, information och kommunikation 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 utskott 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. Revisionsutskottet bistår styrelsen i olika frågor, såsom övervakning av internrevision och fastställande av 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 revisionsutskottets 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 områden identifieras och mäts. Löpande genomgångar av identifierade risker görs av styrelse och revisionsutskott 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 segment och inkluderar riskregister, beredskaps- och katastrofplaner. Varje möte 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.

Uppföljning Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet 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 revisionsutskottet före publicering. Revisionsutskottet 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 revisionsutskottet och rapporterar löpande resultatet av sin granskning till revisionsutskottet. De externa revisorerna rapporterar till revisionsutskottet vid varje ordinarie möte.

Styrelse

David Chance

Styrelseordförande
Amerikansk och brittisk

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

Ledamot i ersättningsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 1.000 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, Transcom Worldwide S.A., Korsnäs AB och CDON Group AB och är också styrelseledamot i H & M Hennes & Mauritz AB sedan 2008. Mia har studerat företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Ledamot i ersättningsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 5.505 B-aktier

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till 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 bwin.party digital entertainment plc, Cell C (Pty) Limited, mBlox Inc. samt styrelseledamot i Oger Telecom Limited. 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 data trafik, 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 Oxfords universitet och en MBA från Harvard Business School.

Ordförande i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 1.750 B-aktier

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



Lorenzo Grabau

Styrelseledamot
Italiensk

Född 1965, valdes på årsstämman 2011. Lorenzo var tidigare verkställande direktör på Goldman Sachs, där han började arbeta 1994 efter fem år på Merrill Lynch. Lorenzo har innehaft flera ledande positioner inom Goldman Sachs Investment Banking, bland annat som ansvarig för media och konsumentförsäljning. Lorenzo har examen från Università degli Studi di Roma, La Sapienza i Italien.

Ledamot i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 0

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



Alexander Izosimov

Styrelseledamot
Rysk

Född 1964, valdes på årsstämman 2008. Alexander var VD i utökade VimpelCom Ltd mellan 2003 och 2011. Han var VD i tidigare VimpelCom Group. Alexander är styrelseledamot East Capital AB, EVRAZ Group A.S. och Dynasty Foundation. 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 revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 34 B-aktier

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare



Michael Lynton

Styrelseledamot
Amerikansk och brittisk

Född 1960, valdes på årsstämman 2009. Michael utnämndes till ordförande och verkställande direktör för Sony Pictures Entertainment i januari 2004. Innan han tillträdde sin tjänst hos Sony Pictures arbetade Michael för Time Warner och var VD för AOL i Europa, VD för AOL International och VD för Time Warner International. Han har även varit ordförande och verkställande direktör för Pearson plc's Penguin Group mellan 1996 och 2000. Michael anslöt till Walt Disney Company under 1987 där han ansvarade för att starta upp Disney Publishing. Han har varit verkställande direktör för Disneys avdelning Hollywood Pictures mellan 1992 och 1996. Michael har examen från Harvard College och Harvard Business School.

Ledamot i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 0

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



David Marcus
Styrelseledamot
Amerikansk

Född 1965, har varit styrelseledamot sedan 2004 och är en av grundarna av och VD för investeringsrådgivningsfirman Evermore Global Advisors, LCC. Han är också styrelseordförande för Modern Holdings, Inc.. David utexaminerades från Northeastern University i Boston.

Ordförande i ersättningsutskottet.

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. Hon är styrelseledamot i Metro International S.A. och Tele2 AB sedan 2003. Cristina utexaminerades med en fil. kand. i ekonomi från Georgetown University i Washington DC.

Direkt eller indirekt ägande: 279.683 B-aktier. Utöver eget direktägt innehav är Cristina via Verdere S.å r.l. indirekt ägare av ett betydande innehav av aktier i MTGs huvudägare, Investment AB Kinnevik.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare.



Verkställande ledning

Hans-Holger Albrecht

VD & koncernchef

Född 1963.

Hans-Holger blev operativ chef för MTG i maj 2000 och utsågs till VD och koncernchef i augusti 2000. Hans-Holger började arbeta inom MTG 1997 och har varit ansvarig för koncernens betal-TV-verksamhet och VD för Viasat Broadcasting. Hans-Holger delar ordförandeposten i CTC Media, är styrelseordförande i CDON Group AB (internet retailing-verksamheten som avknoppades från MTG i december 2010 och noterades på Nasdaq OMX Stockholm), och är också styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A. sedan maj 2010 och i International Emmy Association i New York. 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 har en doktorsexamen i juridik från universitetet i Bochum i Tyskland.

Aktieinnehav i MTG: 18.974 B-aktier



Mathias Hermansson

Finanschef

Född 1972.

Mathias utsågs till finanschef för MTG i mars 2006. Dessförinnan var han koncerncontroller mellan 2001 och 2006 och hade därutöver olika ekonomitjänster inom Viasat Broadcasting, MTG Radio och det tidigare dotterbolaget CDON Group AB. 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. Han är styrelseledamot i CTC Media.

Aktieinnehav i MTG: 5.454 B-aktier



Anders Nilsson

Chef för TV-verksamheten i Centraleuropa
Född 1967

Anders blev chef för TV-verksamheten i Centraleuropa i oktober 2011 och ansvarar för MTGs fri-TV-verksamheter i Baltikum, Tjeckien, Bulgarien, Ungern och Slovenien samt koncernens betal-TV-kanaler i 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, var operativ chef för MTG mellan 2000 och 2003 och chef för MTG Sverige mellan 2003 och 2007. Anders utnämndes till operativ chef för koncernen 2008 och mellan 2008 till 2010 var han också VD för MTGs dåvarande affärsområde Online.

Aktieinnehav i MTG: 3.300 B-aktier
Personaloptioner: 25.680



Jørgen Madsen

Chef för TV-verksamheten i Norden
Född 1966.

Jørgen utsågs Chef för TV-verksamheten i Norden i oktober 2011 och ansvarar för koncernens samtliga nordiska verksamheter inom fri- och betal-TV samt radio. Jørgen har tidigare varit VD för MTG Danmark från 2002 och var även ansvarig för Viasat Broadcastings sportverksamhet. Därutöver blev han styrelseordförande i TV Prima i Tjeckien i januari 2008. Han har jobbat inom koncernen sedan 1994, i chefsroller för TV3 Sponsring, Viasat Sport i Danmark och därefter Viasat Sport för hela Skandinavien.

Aktieinnehav i MTG: 3.400 B-aktier



Irina Gofman

Chef för TV-verksamheten i Ryssland och OSS

Född 1970

Irina utsågs till Chef för TV-verksamheten i Ryssland och OSS samt chef för kanalverksamheten i Central- och Östeuropa i oktober 2011. Irina har varit VD för MTG Ryssland & OSS sedan juli 2008 och tog över ansvaret för MTGs kanalverksamhet inom mini-pay-TV samt MTGs satellit-TV-plattform i Ukraina från maj 2011. Mellan 2004 och 2007 var hon VD för Rambler Media Group, en av Rysslands ledande internetbaserade medie- 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. Innan sin återkomst till MTG var Irina 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: 4.843 B-aktier

Martin Lewerth

Chef för betal-TV samt teknikchef

Född 1973

Martin utsågs till Chef för betal-TV samt teknikchef i oktober 2011. Martin utsågs till Stabschef Betal-TV 2010 och har varit MTGs teknikchef sedan 2007. Martin började inom MTG 2001 som VD för Viasat Satellite Services. Mellan 2005 och 2007 var han teknikchef för Viasat. Innan tiden på MTG arbetade Martin på managementkonsultföretaget Applied Value. Martin är utexaminerad civilingenjör vid Chalmers tekniska högskola i Sverige.



Aktieinnehav i MTG: 2.686 B-aktier

Laurence Miall-d'Août

Direktör
Född 1974

Laurence utsågs till Direkt i oktober 2011. Laurence har tidigare varit stabschef Fri-TV sedan mars 2010, efter att ha varit VD Fri-TV Tillväxtmarknader sedan januari 2008. Hon började på MTG 2002 som exekutiv assistent till koncernchefen. 2003 etablerade hon Viasats betal-TV-verksamhet i Östeuropa och blev chef för affärsområdet som inkluderade 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: 3.888 B-aktier

Patrick Svensk

Chef för programinnehåll
Född 1966

Patrick blev utnämnd till Chef för programinnehåll i oktober 2011. Patrick började på koncernen som Vice President för Content MTG och styrelseordförande för Modern Studios verksamheter i september 2011. Han började ursprungligen sin bana på MTG som management-trainee inom TV3 Sverige 1991 och var VD för Kinnevik Media International tills han slutade 1994. Efter att ha arbetat som VD för en av Sveriges ledande reklambyråer Hallstedt & Hvid, återvände Patrick till broadcasting 1995, när han blev verkställande direktör för svenska Kanal 5. År 2000 blev Patrick VD för SkyVentures (till 2002) och styrelseledamot i produktionsbolaget MTV Produktion och senare dess VD när bolaget bytte namn till Zodiak Television (publ) 2003. Sedan De Agostini tog över Zodiak Television 2008 blev Patrick utsedd till vice VD för nyligen omdöpta Zodiak Media Group med ansvar för M&A och affärsutveckling, en position han innehade till slutet av 2010. Patrick är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.



Aktieinnehav i MTG: 1.000 B-aktier

Marc Zagar

Vice VD finans

Född 1965.

Marc utsågs till Vice VD finans i oktober 2011. Marc kom till MTG 2001 som affärsområdescontroller för Viasat Broadcasting. I mars 2006 utsågs Marc till operativ chef för MTGs TV-verksamhet. Tidigare har Marc arbetat i över tio år med olika ekonomitjänster inom Vivendi Universals Bokförlag i Storbritannien och Frankrike. Marc har en examen i ekonomi från CESEM Business School i Reims i Frankrike och en magisterexamen i ekonomi från Université Dauphine i Paris.



Aktieinnehav i MTG: 1.950 B-aktier

Petra Colleen

Administrationschef

Född 1975.

Petra utsågs till Administrationschef i oktober 2011, efter att ha varit administrativ chef från augusti 2005. Petras huvuduppgifter innefattar MTGs företagsansvar, Modernt ansvarstagande, och Moderna Tjänster (främst personalansvar, utbildning och utveckling). Tidigare var hon baserad i London som produktchef för Viasats betal-TV-verksamhet i Östeuropa som då omfattade betal-TV-kanaler i 20 länder och Viasats satellit-TV-plattform i de baltiska länderna. Petra kom till MTG 2002 som management trainee.



Aktieinnehav i MTG: 3.649 B-aktier

Se not 25 för uppgift om ledningens prestationsbaserade aktierätter och optioner.

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen

(Mkr)	Not	2011	2010	2009
KVARVARANDE VERKSAMHETER				
Nettoomsättning	3	13.473	13.101	12.427
Kostnad för sålda varor och tjänster		-8.780	-7.902	-7.611
Bruttoresultat		4.693	5.199	4.816
Försäljningskostnader		-3.715	-1.169	-4.410
Administrationskostnader		-2.101	-1.992	-2.139
Övriga rörelseintäkter	5	5	12	10
Övriga rörelsekostnader	3, 5	-130	-109	-100
Resultat från andelar i intressebolag	6	611	413	270
Rörelseresultat	3, 4, 5, 6, 7, 10, 11, 13, 23, 25, 26, 28	-637	2.355	-1.553
Resultat från finansiella tillgångar	8	36	79	0
Finansiella intäkter	8	53	31	40
Finansiella kostnader	8	-179	-144	-225
Resultat före skatt		-727	2.321	-1.739
Skattekostnader	9	-561	-571	-350
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		-1.289	1.750	-2.089
AVVECKLADE VERKSAMHETER				
Nettovinst från utdelningen av CDON Group		-	1.717	-
Resultat från avvecklade verksamheter, netto efter skatt		-	73	81
Årets resultat från avvecklade verksamheter	30	-	1.790	81
Årets resultat totalt		-1.289	3.541	-2.008
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-1.327	3.522	-2.033
Innehav utan bestämmande inflytande		38	19	25
Årets resultat		-1.289	3.541	-2.008
Resultat per aktie, före utspädning (kronor)	17	-19,98	53,34	-30,86
Resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	17	-20,02	53,03	-30,97

Rapport över totalresultat för koncernen

(Mkr)	Not	2011	2010	2009
Årets resultat		-1.289	3.541	-2.008
Övrigt totalresultat				
Årets omräkningsdifferenser		-139	-818	-883
Kassafördessäkringar		21	9	-13
Omvärdering av aktier till marknadsvärde		-10	2	8
Övrigt totalresultat hänförligt till andelar i intresseföretag		73	69	45
Årets totalresultat, netto efter skatt	9, 18	-55	-737	-843
Årets totalresultat		-1.344	2.803	-2.851
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-1.370	2.810	-2.853
Innehav utan bestämmande inflytande		26	-7	2
Årets totalresultat		-1.344	2.803	-2.851

Rapport över finansiell ställning för koncernen

(Mkr)	Not	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
	10			
Aktiverade utgifter		34	20	39
Patent och varumärken		522	1.009	1.151
Nyttjanderätter och licenser		26	153	233
Goodwill		2.447	4.928	5.239
Summa immateriella anläggningstillgångar		3.029	6.111	6.662
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
	11			
Maskiner		50	48	48
Inventarier, verktyg och installationer		217	249	298
Summa materiella anläggningstillgångar		267	297	346
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i intressebolag	6, 12	1.922	1.827	1.798
Fordringar på intressebolag		18	24	28
Aktier och andelar i andra företag	12	71	67	21
Uppskjuten skattefordran	9	64	103	119
Övriga långfristiga fordringar		241	220	51
Summa finansiella anläggningstillgångar		2.317	2.241	2.018
Summa anläggningstillgångar		5.612	8.648	9.026
Omsättningstillgångar				
<i>Lager</i>				
Färdiga varor och handelsvaror		52	43	251
Lager av programrättigheter		1.528	1.625	1.682
Förskott till leverantörer		10	16	6
Summa lager		1.591	1.684	1.940
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	14	1.380	1.369	1.419
Kundfordringar intressebolag		9	4	5
Skattefordran		190	75	146
Övriga fordringar, räntebärande		63	2	-
Övriga fordringar, ej räntebärande		158	100	173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1.809	1.619	1.206
Summa kortfristiga fordringar		3.608	3.170	2.948
<i>Likvida medel</i>				
	16, 22			
Kassa och bank		470	500	737
Summa likvida medel		470	500	737
Summa omsättningstillgångar		5.668	5.354	5.625
Summa tillgångar		11.281	14.002	14.651

(Mkr)	Not	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	18			
Aktiekapital		338	337	334
Övrigt tillskjutet kapital		1.797	1.797	1.617
Reserver		-238	-122	659
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2.231	3.974	2.772
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		4.128	5.986	5.381
Innehav utan bestämmande inflytande				
Innehav utan bestämmande inflytande		222	253	298
Summa eget kapital		4.350	6.239	5.680
Långfristiga skulder				
	22			
<i>Räntebärande</i>				
Skulder till kreditinstitut		1.522	2.667	3.495
Övriga räntebärande skulder		2	16	14
Summa räntebärande långfristiga skulder		1.524	2.683	3.509
<i>Ej räntebärande</i>				
Ej räntebärande skulder		60	59	22
Uppskjuten skatteskuld	9	322	371	406
Avsättningar	19	261	197	238
Summa långfristiga ej räntebärande skulder		644	627	666
Summa långfristiga skulder		2.168	3.311	4.175
Kortfristiga skulder				
	22			
<i>Räntebärande</i>				
Skulder till kreditinstitut		44	73	23
Övriga räntebärande skulder		6	9	31
Summa kortfristiga räntebärande skulder		50	83	54
<i>Ej räntebärande</i>				
Förskott från kunder		76	70	69
Leverantörsskulder		1.172	1.008	1.226
Skatteskulder		234	234	292
Övriga skulder		336	337	351
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2.895	2.721	2.803
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		4.713	4.370	4.741
Summa kortfristiga skulder		4.763	4.452	4.796
Summa skulder		6.931	7.763	8.971
Summa eget kapital och skulder		11.281	14.002	14.651

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

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

(Mkr)	Not 18	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Reserv verkligt värde	Omvärderings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående balans 1 januari 2009		332	1.615	1.502	33	0	-12	5.191	8.662	318	8.980
Årets resultat								-2.033	-2.033	25	-2.008
Övrigt totalresultat				-860	-13	8		45	-820	-23	-843
Totalresultat för 2009				-860	-13	8		-1.988	-2.853	2	-2.851
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande								-122	-122		-122
Utdelning till aktieägare (5 kronor per aktie)								-329	-329		-329
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande										-21	-21
Försäljning av egna aktier								3	3		3
Nyemission, C-aktier		2							2		2
Återköp av C-aktier								-2	-2		-2
Effekter av personaloptionsprogram								19	19		19
Utnyttjade personaloptioner		0	1						2		2
Utgående balans 31 december 2009		334	1.617	642	21	8	-12	2.772	5.381	298	5.680
Årets resultat								3.522	3.522	19	3.541
Övrigt totalresultat				-792	9	2		69	-712	-26	-737
Totalresultat för 2010				-792	9	2		3.591	2.810	-7	2.803
Utdelning till aktieägare (5,50 kronor per aktie)								-363	-363		-363
Utdelning CDON Group								-2.042	-2.042		-2.042
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande									0	-39	-39
Nyemission, C-aktier		1							1		1
Återköp av C-aktier								-1	-1		-1
Effekter av personaloptionsprogram								17	17		17
Utnyttjade personaloptioner		2	180						182		182
Utgående balans 31 december 2010		337	1.797	-150	30	10	-12	3.974	5.986	253	6.239
Årets resultat								-1.327	-1.327	38	-1.289
Övrigt totalresultat				-126	21	-10		73	-42	-12	-55
Totalresultat för 2011				-126	21	-10		-1.254	-1.369	26	-1.343
Utdelning till aktieägare (7,50 kronor per aktie)								-498	-498		-498
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande									0	-57	-57
Nyemission, C-aktier		1							1		1
Återköp av C-aktier								-1	-1		-1
Effekter av personaloptionsprogram								10	10		10
Utgående balans 31 december 2011		338	1.797	-276	51	0	-12	2.231	4.128	222	4.350

Rapport över kassaflöden för koncernen

(Mkr)	Not	2011	2010	2009
Kassaflöde från rörelsen				
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		-1.289	1.750	-2.089
Justeringar av poster i årets resultat som ej genererat kassaflöde från rörelsen	27	3.141	60	3.314
Kassaflöde från rörelsen, kvarvarande verksamheter		1.853	1.810	1.226
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-)/minskning (+) lager		38	32	-140
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar		-545	-441	499
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		192	4	-296
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder		258	129	38
Summa förändring i rörelsekapital		-56	-277	101
Kassaflöde från rörelsen netto, kvarvarande verksamheter		1.797	1.534	1.327
Investeringar				
Investeringar i anläggningstillgångar		-120	-157	-156
Förvärv av aktier i dotterbolag och intressebolag	4	-	-275	-139
Övriga investeringar i aktier och andelar		-	-	-7
Försäljning av aktier och andelar		5	-	-
Övrigt kassaflöde till investeringsaktiviteter, CDON Group konvertibelt skuldebrev		-	-250	-
Kassaflöde till investeringsaktiviteter, kvarvarande verksamheter		-115	-683	-302
Finansiering				
Förändring i övriga långfristiga fordringar		-	-	14
Upptagande av lån		1.953	4.957	3.850
Amortering av låneskuld		-3.141	-5.757	-4.990
Förändring av övriga räntebärande skulder		7	-6	11
Förändring av ej räntebärande skulder		-	128	20
Inbetald andel vid inlösen av optioner i personaloptionsprogram		-	182	2
Försäljning av MTG-aktier		-	-	3
Utdelning till aktieägare		-498	-363	-329
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-57	-39	-21
Kassaflöde från/till finansiella aktiviteter, kvarvarande verksamheter		-1.737	-897	-1.441
Kassaflöde avvecklade verksamheter, CDON Group	30	-	-88	211
Förändring i likvida medel		-55	-135	-206
Kassa, bank vid årets början		500	737	975
Omräkningsdifferenser likvida medel		25	-102	-32
Kassa, bank vid årets slut		470	500	737

Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	Not	2011	2010	2009
Nettoomsättning		38	41	52
Bruttoresultat		38	41	52
Administrationskostnader		-245	-217	-204
Rörelseresultat	10, 11, 13, 23, 25, 26	-207	-175	-152
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	833	653	297
Röntekostnader och liknande resultatposter	8	-258	-184	-332
Resultat från andelar i koncernföretag	8	194	-83	1.555
Resultat före skatt		562	212	1.367
Skatt	9	-47	-38	-31
Årets resultat		515	173	1.336

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(Mkr)	Not	2011	2010	2009
Årets resultat		515	173	1.336
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Årets omräkningsdifferenser		-	-	35
Omvärdering av aktier till marknadsvärde		-10	2	8
Årets totalresultat, netto efter skatt	12	-10	2	43
Årets totalresultat		505	175	1.379

Moderbolagets balansräkning

(Mkr)	Not	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
	10			
Aktiverade utgifter		0	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
	11			
Inventarier, verktyg och installationer		0	0	0
Summa materiella anläggningstillgångar		0	0	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i koncernföretag	12	3.676	3.676	3.702
Fordringar på koncernföretag	29	12.593	12.538	12.074
Aktier och andelar i andra företag	12	8	18	21
Uppskjuten skattefordran	9	-	5	43
Övriga långfristiga fordringar	29	7	6	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		16.285	16.243	15.839
Summa anläggningstillgångar		16.285	16.243	15.839
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		0	0	-
Fordringar på koncernföretag		710	526	536
Skattefordran		70	2	2
Övriga fordringar		58	52	73
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	3	7	1
Summa kortfristiga fordringar		842	587	613
<i>Likvida medel</i>				
Kassa och bank	16, 22	96	136	536
Summa likvida medel		96	136	536
Summa omsättningstillgångar		937	723	1.148
Summa tillgångar		17.222	16.966	16.988

(Mkr)	Not	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	18			
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		338	337	334
Summa bundet eget kapital		338	337	334
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		267	267	87
Omräkningsreserv		-	-103	-103
Fond för verkligt värde		0	10	8
Balanserat resultat		7.719	8.143	7.682
Årets resultat		515	173	1.144
Summa fritt eget kapital		8.502	8.490	8.818
Totalt eget kapital		8.840	8.827	9.151
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande</i>				
Skulder till koncernföretag		2.686	3.848	3.531
Skulder till finansiella institut	22	1.522	2.667	3.462
Summa långfristiga räntebärande skulder		4.208	6.516	6.993
<i>Ej räntebärande</i>				
Ej räntebärande skulder		60	49	-
Avsättningar	19	6	10	6
Summa långfristiga skulder		4.275	6.575	6.999
Kortfristiga skulder				
<i>Räntebärande</i>				
Skulder till koncernföretag		3.279	872	474
Övriga räntebärande skulder		6	-	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder		3.284	872	474
<i>Ej räntebärande</i>				
Leverantörsskulder		11	10	10
Skulder till koncernföretag		753	627	243
Övriga skulder		7	14	76
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	52	40	36
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		823	691	364
Summa kortfristiga skulder		4.107	1.563	838
Summa eget kapital och skulder		17.222	16.966	16.988
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	21	920	357	362

Moderbolaget, förändring i eget kapital

(Mkr)	Not 18	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde			Fria reserver	
			Överkurs-fond	Omräknings-reserv	Verkligt värdereserv		
Ingående balans 1 januari 2009		332	86	-138	-	7.813	8.093
Årets resultat						1.336	1.336
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omvärdering aktier till marknadsvärde					8		8
Kurseffekt av säkring				47			47
Skatteeffekt av säkring				-12			-12
Totalresultat 2009				35	8	1.336	1.379
Utdelning till aktieägare						-329	-329
Återköp av aktier						3	3
Nyemission, C-aktier		2				-2	-
Effekter av personaloptionsprogram						5	5
Utnyttjade personaloptioner		0	1				2
Utgående balans 31 december 2009		334	87	-103	8	8.826	9.151
Årets resultat						173	173
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omvärdering aktier till marknadsvärde					2		2
Totalresultat 2010					2	173	175
Utdelning till aktieägare						-363	-363
Utdelning av CDON Group						-324	-324
Nyemission, C-aktier		1				-1	-
Effekter av personaloptionsprogram						5	5
Utnyttjade personaloptioner		2	180				182
Utgående balans 31 december 2010		337	267	-103	10	8.317	8.827
Årets resultat						515	515
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omvärdering aktier till marknadsvärde					-10		-10
Totalresultat 2011					-10	515	505
Utdelning till aktieägare						-498	-498
Överföring till balanserade vinstmedel				103		-103	-
Nyemission, C-aktier		1				-1	-
Effekter av personaloptionsprogram						5	5
Utgående balans 31 december 2011		338	267	-	0	8.235	8.840

Samtliga jämförelsetal har justerats med avseende på byte av redovisningsprincip till att redovisa såväl lämnade som erhållna koncernbidrag i resultaträkningen.

Moderbolagets kassaflödesanalys

(Mkr)	2011	2010	2009
Kassaflöde från rörelsen			
Årets resultat	515	173	1.336
<i>Justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen:</i>			
Koncernbidrag	206	156	-261
Optioner	5	5	-
Förändring i uppskjuten skatt	5	38	44
Förändring i avsättningar	-4	5	-2
Orealiserade kursdifferenser	-10	-21	-76
Summa justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen	201	182	-295
Kassaflöde från rörelsen	717	356	1.041
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar	-255	26	-241
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder	2	0	-40
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder	131	327	-924
Summa förändringar i rörelsekapital	-123	353	-1.205
Kassaflöde från/till rörelsen, netto	594	708	-164
Investeringar			
Investeringar i aktier i dotterbolag	0	-58	-
Aktieägartillskott CDON Group	-	-240	-
Övriga långfristiga fordringar	-1	-1	-
Investeringar i Metro depåbevis	-	-	-7
Kassaflöde till investeringsaktiviteter	-1	-299	-7
Finansiering			
Forordningar/skulder dotterbolag	984	95	2.022
Inbetald andel vid inlösen av optioner i personaloptionsprogram	-	182	2
Utdelning till aktieägare	-498	-363	-329
Övriga långfristiga skulder	70	77	-
Försäljning av egna aktier	-	-	3
Upptagande av lån	1.953	4.957	3.850
Amortering av låneskuld	-3.141	-5.757	-4.900
Kassaflöde från finansiella aktiviteter	-632	-809	648
Förändring av kassa och bank	-40	-400	477
Kassa och bank vid årets början	136	536	59
Kassa och bank vid årets slut	96	136	536



Noter

Belopp 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, 103 13 Stockholm. De konsoliderade resultat- och balansräkningarna per den 31 december 2011 inkluderar moderbolaget och dess dotterbolag samt andelar i joint ventures och intressebolag.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 1 mars 2012. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiella ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 maj 2012.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som har godkänts av EU-kommissionen. Rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för Koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering 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 i övrigt totalresultat till dess att de tas bort, 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

Nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar efter 2011 Följande nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar har getts ut men gäller inte för räkenskapsåret 2011 och har inte förtidstillämpats:

IFRS 9 Finansiella instrument Standarden hanterar klassificering och mätning av finansiella instrument och kommer troligen att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Koncernen har ännu ej utrett den fullständiga påverkan av IFRS 9. Standarden avser perioder som börjar den 1 januari 2015 eller senare.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements Standarden ersätter IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och definierar begreppet kontroll som den bestämmande faktor avseende huruvida en enhet skall inkluderas i koncernens finansiella rapporter. Koncernen har ännu ej utrett den fullständiga påverkan av IFRS 10. Standarden gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 11 Joint Arrangements Standarden ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures. Standarden bedöms påverka koncernens räkenskaper då klyvningsmetoden försvinner och ersätts av kapitalandelsmetoden. Klyvningsmetoden används i konsolideringen av Raduga och TV2 Sport och resultat- och balansposter konsolideras i proportion till ägandet. Standarden gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities är en ny och heltäckande standard avseende redovisning av upplysningar för alla former av intresseandelar i andra företag, inklusive gemensamma arrangemang och intressebolag.

Upplysningskraven ökar med den nya standarden. Standarden gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 13 Fair Value Measurement Standarden fastställer en enda definition för verkligt värde och upplysningskraven. Upplysningskraven ökar med den nya standarden. Standarden gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

Övriga nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar har inte bedömts ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

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 dotterbolag samt andelen i joint ventures och intressebolag. Samtliga bolag, där koncernen innehar mer än hälften av rösterna eller där koncernen har kontroll genom avtal, konsolideras som dotterbolag. Innehavet i den tjeckiska Primakoncernen är exempel på det senare med ett innehav av 50 procent av rösterna, men där koncernen har kontroll genom avtal.

Koncernredovisningen upprättas baserat på förvärvsmetoden. På förvärvsdagen värderas förvärvade tillgångar och skulder (identifierbara nettotillgångar) till verkligt värde. Skillnaden mellan förvärvsvärdet av aktier i dotterbolaget och identifierbara tillgångar och skulder värderat till verkligt värde på förvärvsdagen redovisas som goodwill. Förvärvsvärde lägre än verkligt värde i förvärvade identifierbara nettotillgångar redovisas i resultatet för perioden när förvärvet gjordes. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs löpande. Resultaten för under året förvärvade företag inkluderas i koncernens rapport över totalresultat för perioden från och med förvärvet.

I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Den skillnad mellan aktiernas förvärvsvärden och redovisat eget kapital i dotterbolagen vid förvärvstillfället som inte beror på skillnader mellan verkligt värde och bokfört värde på identifierbara tillgångar och skulder 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. Villkorliga köpeskillingar skall fastställas till verkligt värde vid tiden för förvärvet och effekterna av omvärderingar av skulder relaterade till en villkorlig köpeskilling redovisas som en intäkt eller kostnad i resultaträkningen eller övrigt totalresultat.

Stegvisa förvärv som inte medför förändringar i kontrollen av de förvärvade bolagen, bokförs som en eget kapitaltransaktion. Under 2009 var förvärvet av minoritetsandelar av MTG Russia AB relaterat till denna princip.

Tilläggsförvärv som genomförts efter att bestämmande inflytande har uppnåtts redovisas som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital. Det finns två alternativ för redovisning av innehav utan bestämmande inflytande och goodwill. Ett alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde genom att inkludera goodwill, ett annat är att innehav utan bestämmande inflytande utgörs av andel i nettotillgångarna. Valet av metod görs för varje förvärv separat. Reglerna för stegvisa förvärv som görs efter att bestämmande inflytande erhålls har applicerats för förvärvet 2010 av 35 procent av aktierna i Viastrong Holding AB, tidigare ett joint venture om 50 procent. Den ursprungliga andelen om 50 procent har omvärderats till verkligt värde och återstående 15 procent av aktierna inkluderades i förvärvskalkylen.

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 dotterbolags balansposter omräknas till svenska kronor. Omräkning av balansposterna görs till balansdagens valutakurser, medan resultaträkningens poster räknas om till genomsnittliga valutakurser. De omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas i övrigt totalresultat.

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 i övrigt totalresultat.

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.

Innehav utan bestämmande inflytande För dotterbolag som inte är helägda, redovisas den del i eget kapital som tillhör andra än moderbolagets aktieägare som innehav utan bestämmande inflytande.

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 (38,1 procent). Resultatandelar i intressebolagens resultat före skatt redovisas under rubriken Resultat från andelar i intressebolag i rörelseresultatet. Utdelning från intressebolag minskar det bokförda värdet på tillgången. Verksamheten i intressebolagen ingår i Betal-TV och Övriga Verksamheter. 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 och Raduga Holding S.A., och för 2009 Viasstrong Holding AB med dotterbolag i Ukraina och That's Strix Entertainment AS. Viasstrong Holding AB och That's Strix Entertainment AS förvärvades och omklassificerades till dotterbolag under 2010. 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
- Utdelning från aktier när aktieägarnas rätt till utdelning har bestämts

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.

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:

Tillgångsslag	Avskrivningsperiod
Aktiverade utgifter	3–10 år
Patent och varumärken	Patent och varumärken som är en del av en förvärvskalkyl bedöms normalt ha en obestämbar livslängd
Nyttjanderätter/ sändningsrätter	Beräknad intäktsperiod baserat på licensvillkoren
Goodwill	Årlig prövning av nedskrivningsbehov eller vid indikationer på nedskrivningsbehov
Maskiner och inventarier	3–5 år

Aktiverade utgifter 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. Aktiverade utgifter avser huvudsakligen mjukvara och mjukvaruplattformar.

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

Goodwill redovisas som en tillgång och prövas regelbundet för nedskrivning minst en gång per år. Eventuell nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen omedelbart 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, sändningsrätter 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 årligen, men senast vid balansdagen 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.

Redovisning och borttagande från rapporten över finansiell ställning Finansiella tillgångar och skulder redovisas i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir en part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar redovisas när en faktura har skickats. En skuld redovisas när leverans av gods eller tjänster har gjorts och när det finns en avtalsenlig skyldighet att betala, oavsett om fakturan har erhållits eller inte. Leverantörsskulder redovisas när en faktura har erhållits.

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Finansiella skulder tas bort när förpliktelseerna fullgörs eller utsläcks på annat sätt.

Finansiella instrument till verkligt värde skall som upplysning klassificeras i tre nivåer beroende på kvaliteten i de data som används för att erhålla verkligt värde.

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

Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare Skulder för utdelning redovisas till tillgångens verkliga värde som skall delas ut vid datum för beslutet med motpost balanserade vinstmedel. Vid utdelningstidpunkten

redovisar koncernen skillnaden mellan verkligt värde för den utdelade tillgången, dvs skuldens verkliga värde och bokfört värde i koncernen för de utdelade nettotillgångarna i årets resultat. Skulderna för utdelning omvärderas på likviddagen och förändringar redovisas direkt i eget kapital. Principen användes vid utdelningen av tidigare dotterbolaget CDON Group AB 2010.

Låne- och kundfordringar Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte betecknas som derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Fordringarna redovisas i omsättningstillgångar med undantag för fordringar med förfallodag senare än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar och kundfordringar omfattar kundfordringar och övriga fordringar samt kassa och bank. Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för osäkra fordringar. Fordringarna värderas månatligen för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. Detta inkluderar fordringar som varit förfallna mer än 90 dagar. Osäkra kundfordringar rapporteras till det belopp de förväntas inflyta.

Konvertibelt skuldebrev CDON Group Koncernen har tecknat ett konvertibelt skuldebrev i CDON Group. Konvertibeln redovisas initialt till transaktionskostnaden minus verkligt värde av optionen att konvertera lånet till aktier i CDON Group. Optionen värderas till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultatet Derivat till verkligt värde som inte är föremål för säkringsredovisning redovisas som en finansiell tillgång eller skuld och ingår i kategorin innehas för handel. Dessa värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

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

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, fram till och med hösten 2011, schweizerfranc, på en rullande tolv månaderbasis. Derivat som inte kvalificerar sig för säkringsredovisning enligt reglerna i IAS 39 redovisas som finansiella instrument som innehas för handel.

Derivat redovisas initialt till verkligt anskaffningsvärde och omvärderas därefter löpande till verkligt värde. Den effektiva delen av vinst eller förlust i kassaflödessäkringen redovisas i övrigt totalresultat med ackumulerade värdeförändringar i säkringsreserven i 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. När ett säkringsinstrumentet förfaller eller säljs, eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning, behålls den ackumulerade vinsten eller förlusten i övrigt totalresultat tills den säkrade posten slutligen redovisas i resultatet. När den prognostiserade transaktionen inte längre bedöms inträffa, redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, omedelbart i resultatet.

Nettoinvestering Nova, Bulgarien MTG säkrade 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. Värdeförändringen av säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. Lånet återbetalades under 2009.

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 rapport över finansiell ställning 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 programrättigheter. Programrättigheter 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. Programrättigheter 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 programrättigheter som ännu inte redovisas som varulager redovisas som övriga åtaganden. Se vidare not 23. Programrättigheter köps normalt för ett visst antal visningsrätter som kan spelas ut under en bestämd licensperiod i vissa territorier. Programrättigheter kostnadsförs i takt med hur beräknade intäkter förväntas uppkomma under licensperioden. Sporträttigheter kostnadsförs på helårsbasis under perioden.

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 som förutbetalda försäljningskostnader 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 som Uppskjuten skatt respektive Verkliga skattekostnader i varje bolag.

Avsättningar En avsättning redovisas i rapport över finansiell ställning 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 ett bolag betalar fasta avgifter till ett separat bolag och har inga legala eller indirekta förpliktelser att betala ytterligare. Det finns förmånsbestämda planer i Norge. De förmånsbestämda planerna är oväsentliga till sina belopp.

Aktierelaterade ersättningar 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. Kostnaden för verkligt värde rapporteras i resultaträkningen som personalkostnad och med motsvarande ökning i eget kapital. 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. Bonusen avser endast 2005-2007 års optionsprogram. Verkligt värde omvärderas varje kvartal för beräkningen av sociala kostnader.

Verkligt värde beräknas 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 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 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.

Klassificering och presentation Moderbolaget rapporterar totalresultat för första gången 2010. Moderbolaget använder termen Balansräkning och Kassaflödesrapport för de rapporter där koncernen använder Rapport över finansiell ställning respektive Rapport över kassaflöden.

Innehav av aktier i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden, som innebär att transaktionskostnaderna inkluderas i värdet av aktier i dotterbolag. Koncernen redovisar dessa kostnader direkt i resultatet när de uppkommer.

Koncernbidrag Moderbolaget har ändrat redovisningsprincip avseende koncernbidrag som en konsekvens av Rådets för finansiell rapportering beslut att dra tillbaka UFR 2. Koncernbidrag redovisas därmed som en finansiell post i resultaträkningen, jämfört med tidigare där koncernbidragen rapporterades direkt i eget kapital. Jämförelseåren har omräknats i enlighet med detta.

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 Revisionsutskottet.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar Noterna 4 och 10 innehåller information om antaganden och riskfaktorer gällande nedskrivningsbehov i goodwill. 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 obestämbart ekonomisk livslängd, skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod baseras på företagsledningens uppskattning av den period under vilken tillgången kommer att generera intäkter.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obestämbart ekonomisk livslängd 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 programrättigheter Avskrivningar av nyttjanderätter och lager av programrättigheter 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 kostnadslag.

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 rapport över finansiell ställning. 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 rättstvister 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.

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 verkligt värde på balansdagen. MTG har valt att använda säkringsredovisning avseende terminskontrakt med vissa undantag. Beroende på de villkor för säkringsredovisning som framgår av IAS 39, påverkar terminskontrakten antingen resultaträkningen eller övrigt totalresultat.

Primakoncernen Koncernen innehar 50 procent av aktierna i Primakoncernen. Koncernen har bedömt att innehavet genom avtal ger ett bestämmande inflytande i Primakoncernen och konsekvensen av detta är att Primakoncernen konsolideras som dotterbolag. Innehav utan bestämmande inflytande beräknas.

Joint ventures Koncernen innehar 50 procent av aktierna i TV 2 Sport A/S och Raduga Holding S.A.. 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 bolagen.

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernen är primärt indelad i sex segment. Antalet segment har reducerats jämfört med 2009, vilket är hänförligt till utdelningen av CDON Group.

- Fri-TV Skandinavien är en kommersiell fri-TV-verksamhet i Skandinavien.
- Betal-TV Norden marknadsför och säljer Viasats betal-TV-paket för premiumsegmentet på Viasats satellit-TV-plattform och tredjeparts IPTV- (bredband) och kabel-TV-nätverk. Viasat distribuerar även sina 26 egna betal-TV-kanaler via ett stort antal tredjeparts betal-TV-nätverk.
- Fri-TV Tillväxtmarknader är en kommersiell fri-TV-verksamhet i Östeuropa och Afrika.
- Viasats betal-TV-verksamhet på tillväxtmarknaderna marknadsför och säljer betal-TV-paket för premiumsegmentet på de egna satellit-TV-plattformarna i Baltikum och Ukraina, på den till 50 procent ägda joint-venture satellit-TV-plattformen Raduga TV i Ryssland. Viasat distribuerar även 19 av sina kanaler genom tredjeparts betal-TV-nätverk till abonnenter i 30 länder i Central- och Östeuropa samt i USA och i Afrika.
- CTC Media är en av Rysslands största oberoende kommersiella TV-bolag och är noterat på The Nasdaq Global Select Market.

Ovanstående TV-segment utgör Viasat Broadcasting. För att underlätta jämförbarhet mellan åren, har TV-segmenten summerats i denna rapport.

- Övriga Verksamheter omfattar främst koncernens verksamheter inom Radio, Bet24 och Modern Studios. Dessa verksamheter redovisades tidigare som separata segment, men rapporteras från 2010 som ett segment, på grund av verksamheternas storlek. Koncernens verksamhet inom radio omfattar de ledande nationella kommersiella nätverken i Sverige och Norge, samt nationella och lokala stationer i Baltikum samt intresseandelar i ett rikstäckande kommersiellt radionätverk i Finland. Bet24 är verksam inom vadslagning och spelverksamhet. Modern Studios producerar TV-program och film, distribuerar filmer och TV-program samt producerar och driver evenemang huvudsakligen i Skandinavien.

Siffrorna för 2011, 2010 och 2009 baseras på samma operativa koncernstruktur, där 2009 justerats för utdelningen av CDON Group för att underlätta jämförelse.

(Mkr)	Extern nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Fri-TV Skandinavien	4.224	4.078	3.652	1.077	1.082	820
Betal-TV Norden	4.547	4.319	4.163	923	822	725
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.070	2.001	2.091	32	-43	-84
Betal-TV Tillväxtmarknader	915	878	848	49	112	168
Intressebolag CTC Media	-	-	-	602	405	254
Övriga och eliminerings	175	171	164	7	19	21
Totalt Viasat Broadcasting	11.932	11.446	10.919	2.690	2.396	1.904
Övriga Verksamheter	1.519	1.640	1.505	114	175	93
Moderbolag och övriga bolag	22	15	3	-260	-216	-200
Totalt	13.473	13.101	12.427	2.544	2.355	1.798
Nedskrivningar och engångsposter	-	-	-	-3.182	-	-3.352
- varav Fri-TV Tillväxtmarknader	-	-	-	-3.153	-	-3.304
- varav Övriga Verksamheter	-	-	-	-29	-	-47
Totalt kvarvarande verksamheter	13.473	13.101	12.427	-637	2.355	-1.553
Avvecklade verksamheter	-	1.870	1.746	-	122	125
Totalt	13.473	14.971	14.173	-637	2.477	-1.428

Inom Viasat Broadcasting och Övriga Verksamheter finns bolag som förser segmenten med förvärvade och egenproducerade TV-program. Sådan försäljning sker till marknadspris.

(Mkr)	Intern försäljning		
	2011	2010	2009
Fri-TV Skandinavien	169	170	168
Betal-TV Norden	183	165	163
Fri-TV Tillväxtmarknader	3	4	4
Betal-TV Tillväxtmarknader	7	18	27
Övriga	1.002	1.214	1.237
Totalt Viasat Broadcasting	1.365	1.570	1.599
Övriga Verksamheter	155	164	210
Moderbolag och övriga bolag	163	176	175
Totalt kvarvarande verksamheter	1.684	1.911	1.984
Avvecklade verksamheter	-	-	1
Totalt intern försäljning	1.684	1.911	1.985

Noter

Segmenten 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 på respektive segment.

(Mkr)	Tillgångar			Skulder		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Fri-TV Skandinavien	2.373	2.306	1.784	1.735	1.835	1.545
Betal-TV Norden	3.792	2.142	2.085	3.315	2.936	2.683
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.441	5.590	6.167	936	977	1.021
Betal-TV Tillväxtmarknader	741	720	339	248	190	198
Intressebolag CTC Media	1.878	1.785	1.757	-	-	-
Övriga och elimineringar	2.432	-683	406	-1.037	-1.047	-887
Totalt Viasat Broadcasting	13.658	11.860	12.537	5.196	4.892	4.560
Övriga Verksamheter	1.262	1.169	1.331	618	608	677
Moderbolag och övriga bolag	1.121	851	949	4.141	199	963
Total	16.041	13.880	14.818	9.954	5.698	6.200
Elimineringar	-5.629	-791	-1.591	-5.629	-791	-1.591
Ofördelade tillgångar och skulder	865	913	956	2.601	2.856	3.893
Totalt kvarvarande verksamheter	11.276	14.002	14.183	6.926	7.763	8.501
Avvecklade verksamheter	-	-	468	-	-	470
Totalt	11.276	14.002	14.651	6.926	7.763	8.971

(Mkr)	Investeringar			Avskrivningar		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Fri-TV Skandinavien	18	14	16	27	30	31
Betal-TV Norden	42	33	27	19	8	10
Fri-TV Tillväxtmarknader	30	86	58	97	130	145
Betal-TV Tillväxtmarknader	3	2	2	3	3	1
Övriga	1	5	33	7	17	15
Totalt Viasat Broadcasting	94	140	136	153	188	202
Övriga Verksamheter	23	10	19	26	25	25
Moderbolag och övriga bolag	3	3	1	4	4	3
Totalt kvarvarande verksamheter	120	153	156	183	218	230
Avvecklade verksamheter	-	4	3	-	6	6
Totalt	120	157	159	183	224	236

Koncernens segment verkar huvudsakligen i Europa. Nettoomsättning och anläggningstillgångar redovisas nedan per geografiskt område. Anläggningstillgångarna består av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Försäljningen redovisas i de länder där försäljningen gjorts.

(Mkr)	Nettoomsättning			Anläggningstillgångar		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Sverige	4.293	3.950	3.398	843	1.020	793
Danmark	3.355	3.367	3.279	9	15	26
Norge	2.438	2.408	2.164	749	769	826
Baltikum, Tjeckien, Bulgarien	1.845	1.754	1.852	1.163	4.260	4.854
Övriga Europa	1.499	1.583	1.714	525	331	231
Övriga regioner	43	39	22	8	13	20
Totalt kvarvarande verksamheter	13.473	13.101	12.427	3.296	6.407	6.750
Avvecklade verksamheter	-	1.870	1.746	-	-	258
Totalt	13.473	14.971	14.173	3.296	6.407	7.008

Intäkter per produkt/tjänst (Mkr):	2011	2010	2009
Reklamintäkter	5.878	5.633	5.267
Abonnemangsintäkter	6.330	6.077	5.871
Tjänster, produktion, konsumentvaror	1.265	1.391	1.289
Totalt kvarvarande verksamheter	13.473	13.101	12.427
Avvecklade verksamheter	-	1.870	1.746
Totalt	13.473	14.971	14.173

Not 4 Rörelseförvärv

Förvärv 2011

Under 2011 har det inte gjorts några förvärv.

Förvärv 2010

Sammanfattning av förvärv

Koncernen (Mkr)	2010			2009		
	Kassaflöde netto	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill	Kassaflöde netto	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill
Raduga, Ryssland	155	-	165	-	-	-
Viastrong, Ukraina	104	-	208	-	-	-
Tilläggsköpeskillning från tidigare år, utbetalade	-	-	-	23	-	7
Övriga förvärv	16	-	-	122	-	-
Total	275	-	373	145	-	7

Raduga, Ryssland

Den 8 februari 2010 förvärvades 50 procent av aktierna i Raduga Holdings S.A.. Raduga driver en rysk nationell satellit-TV-plattform, Raduga TV. Bolaget är ett joint venture med delad operationell kontroll. Raduga konsolideras som ett joint venture enligt klyvningsmetoden och rapporteras inom segmentet Betal-TV Tillväxtmarknader. Köpeskillningen var 22,5 miljoner amerikanska dollar exklusive transaktionskostnader om 1,2 Mkr. Förvärvet gav upphov till separat identifierade immateriella rättigheter om 4 Mkr och goodwill om 165 Mkr.

2010 års goodwill förklaras huvudsakligen av potentiella nya produkter och kunder som förväntas erhållas i framtiden såväl som kunskapen hos existerande personal. Goodwillen kommer inte att vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvade nettotillgångar (Mkr):	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	2		2
Immateriella anläggningstillgångar	1	4	5
Kundfordringar och övriga fordringar	9		9
Likvida medel	11		11
Uppskjuten skattefordran	5		5
Uppskjuten skatteskuld	-	-1	-1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-37		-37
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-8	4	-4
Koncerngoodwill			165
Köpeskillning			161
Likvida medel i förvärvat bolag			-6
Kassaflöde netto			155

Viastrong, Ukraina

Den 9 juni 2010 förvärvade koncernen ytterligare 35 procent av Viastrong Holding AB och äger nu 85 procent av aktierna. I avtalet ingår en option att förvärva återstående 15 procent av aktierna. Viastrong driver genom Vision TV LCC satellit-TV-plattformen Viasat Ukraina. Förvärvet gjordes i enlighet med planen att kapitalisera på denna marknads potential. Resultatet för Viastrong Ukraina har konsoliderats i segmentet Betal-TV Tillväxtmarknader från juni 2010. Viastrong Ukraina var tidigare ett joint venture och konsoliderades då enligt klyvningsmetoden fram till och med maj 2010. Köpeskillningen var 11,25 miljoner euro, exklusive transaktionskostnader om 0,2 Mkr.

Köpeskillningen för återstående 15 procent av aktierna har beräknats i enlighet med avtalet. Viastrong konsolideras därmed till 100 procent utan att redovisa innehav utan bestämmande inflytande.

Fordringarna rapporteras till verkligt värde, och därmed relaterade kassaflöden förväntas inflyta till samma värde enligt tabellen nedan.

2010 års goodwill förklaras huvudsakligen av potentiella nya kunder på nya marknadssegment, som förväntas erhållas i framtiden såväl som kunskapen hos existerande personal. Goodwillen kommer inte att vara skattemässigt avdragsgill.

Noter

Förvärvade nettotillgångar (Mkr):	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	2		2
Immateriella anläggningstillgångar	1	11	12
Kundfordringar och övriga fordringar	42		42
Likvida medel	4		4
Uppskjuten skattefordran	19		19
Uppskjuten skatteskuld	-	-3	-3
Leverantörsskulder och övriga skulder	-61		-61
Räntebärande skulder	-57		-57
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-50	8	-42
Koncerngoodwill			208
Köpeskilling			166
Köpeskilling, obetald			-58
Likvida medel i förvärvat bolag			-4
Kassaflöde netto			104

Under 2010 har de förvärvade bolagen bidragit med följande:

Från förvärvsdatum (Mkr):	Raduga	Viastrong	Koncernen
Nettoomsättning	43	42	85
Nettoresultat	-8	-59	-67

Koncernens värden under 2010 inklusive de förvärvade bolagen:

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari (Mkr)	Raduga	Viastrong
Nettoomsättning	13.104	13.122
Nettovinst	1.670	1.667

Förvärv 2009

Koncernen har under året förvärvat ytterligare andelar från innehavare utan bestämmande inflytande. Förvärv av återstående minoritet i MTG Russia AB har genomförts. Inom segmentet Övriga Verksamheter har del av minoriteten i Playahead AB förvärvats. I avvecklade verksamheter har förvärv av NLY Scandinavia AB gjorts och en tilläggsköpeskilling har utbetalats för Helsingin Dataclub OY.

Förvärv efter balansdagen

Den 9 januari 2012 tecknade koncernen avtal om förvärv av AS Latvijas Neatkarīgā Televīzija (LNT) i Lettland. LNT är en fri-TV-operatör och driver en national kanal, en ryskspråkig kanal och en underhållningskanal. LNT kommer att rapporteras i segmentet Fri-TV Tillväxtmarknader. Transaktionen kräver godkännande av det lettiska konkurrensrådet.

Not 5 Övriga intäkter och kostnader i rörelseresultatet

Koncernen (Mkr):	2011	2010	2009
<i>Övriga rörelseintäkter</i>			
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-	0	0
Kursvinster	-	-	10
Övrigt	5	12	-
Totalt	5	12	10
<i>Övriga rörelsekostnader</i>			
Kursförluster	-7	-9	-
Övrigt	-123	-100	-100
Totalt	-130	-109	-100

Not 6 Resultat från andelar i intressebolag

Koncernen

(Mkr)	Land	Aktiekapital %	2011	2010	2009
Mediamätning i Skandinavien MMS AB	Sverige	25	0	0	1
Radio National i Luleå AB	Sverige	49	0	1	1
Radio National i Skellefteå AB	Sverige	49	0	0	0
Radioindustri Xerkxes i Borås AB	Sverige	49	0	0	0
AB Sappa	Sverige	50	4	2	8
Radio Nova	Finland	22	7	7	7
Digital Radio Norge AS	Norge	33	-1	-1	-
Gigahertz HB	Sverige	33	0	0	0
CTC Media	Ryssland	38	602	405	254
Totalt			611	413	270
Skatt			-197	-158	-2
Nettoresultat			414	255	268

Totalt redovisat i intressebolagen (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Intäkter	5.261	4.393	4.124
Nettoresultat	1.532	1.082	670
Tillgångar	6.839	6.430	6.200
Skulder	1.520	1.216	1.572

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Resultatandelarna utgörs av koncernens andel av resultat efter finansnetto men före skatt i respektive intressebolag efter omräkning till svenska kronor. Beräkningen av kapitalandelen bygger på senast tillgängliga redovisning. Underlaget för CTC Media baseras på delårsrapporter per den 30 september 2011, 2010 och 2009 och den 12-månaders period som avslutas då.

För mer information, se även not 12.

Not 7 Joint venture-bolag

Koncernen

Totalt redovisat i joint venture-bolagen (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Intäkter	524	518	495
Nettoresultat	-8	-10	-41
Kortfristiga tillgångar	169	175	190
Långfristiga tillgångar	282	281	90
Kortfristiga skulder	145	135	124
Långfristiga skulder	1	2	51

TV 2 Sport A/S Denmark och Raduga-koncernen i Ryssland redovisas som joint ventures. Per den 31 december 2009 var även Viastrong-koncernen Ukraina och That's Strix Entertainment AS Norge joint venture-bolag.

Not 8 Finansiella poster

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Vinst från andelar i intressebolag, resultateffekt av nyemissioner CTC Media	22	69	0
Vinst från finansiella tillgångar till verkligt värde över resultatet, CDON Group optioner	14	2	-
Vinst från finansiella tillgångar som kan säljas	-	8	-
Total vinst från finansiella tillgångar	36	79	0
Ränteintäkter	53	24	18
Netto valutakursdifferenser	-	8	21
Totalt finansiella intäkter	53	31	40
Räntekostnader	-113	-94	-181
Länekostnader inkluderade i effektiv ränta	-12	-45	-23
Netto valutakursdifferenser	-29	-	-
Övrigt	-26	-5	-21
Totalt finansiella kostnader	-179	-144	-225
Netto finansiella poster	-90	-34	-185
Moderbolaget (Mkr)	2011	2010	2009
Ränteintäkter från utomstående	29	13	17
Ränteintäkter från dotterbolag	802	618	250
Valutakursdifferenser	2	21	29
Övriga finansiella intäkter	0	0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	833	653	297
Räntekostnader till utomstående	-110	-100	-139
Räntekostnader till dotterbolag	-117	-17	-18
Länekostnader inkluderade i effektiv ränta	-12	-45	-23
Valutakursdifferenser	-	-15	-148
Övrigt	-19	-7	-4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-258	-184	-332
Utdelningar från dotterbolag	400	73	1.305
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-10
Koncernbidrag	-206	-156	261
Resultat från andelar i koncernföretag	194	-83	1.555
Netto finansiella poster	769	387	1.519

MTG finansierade delar av investeringen i Nova Televizia i euro. Lånet i euro redovisas som ett säkringsinstrument. Lånet återbetalades i sin helhet under 2009.

Resultatet härrörande från kapitalandelen i CTC Media är en konsekvens av utspädningen vid inlösen av personaloptioner 2011, 2010 och 2009. Resultatet beräknas som skillnaden mellan koncernens bokförda värde och teckningslikviden för nyemissionerna.

Ränteintäkter och -kostnader hänför sig till finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 9 Skatter

Koncernen

Fördelning av skattekostnader (Mkr)	2011	2010	2009
Aktuell skatt			
Årets skatt	-585	-572	-374
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	9	15	36
Totalt	-575	-557	-337
Uppskjuten skatt			
Temporära skillnader	14	-13	-13
Totalt	14	-13	-13
Totalt redovisad skattekostnad i resultaträkningen	-561	-571	-350

Avstämning av skattekostnad (Mkr)	2011	%	2010	%	2009	%
Skatt/skattesats i Sverige	191	26,3	-610	-26,3	457	26,3
Ej skattepliktiga intäkter	174	23,9	122	5,2	202	11,6
Skillnad i utländska skattesatser	-56	-7,8	-58	-2,5	-40	-2,3
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag, tidigare ej värderade	3	0,4	40	1,7	20	1,2
Ej avdragsgilla nedskrivningar av koncerngoodwill	-642	-88,3	-	-	-859	-49,4
Ej avdragsgilla nedskrivningar av immateriella rättigheter	-87	-11,9	-11	-0,5	-11	-0,6
Ej avdragsgilla kostnader	-86	-11,8	-54	-2,3	-147	-8,4
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	-65	-9,0	-39	-1,7	-24	-1,4
Omvärderade underskottsavdrag	-	-	-	-	0	0,0
Övriga permanenta effekter	-2	-0,3	25	1,1	15	0,9
Skatt hänförlig till tidigare år	9	1,3	15	0,6	35	2,0
Effektiv skatt/skattesats	-561	-77,2	-571	-24,6	-350	-20,1

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat (Mkr)	Före skatt 2011	Skatt 2011	Netto efter skatt 2011	Före skatt 2010	Skatt 2010	Netto efter skatt 2010	Före skatt 2009	Skatt 2009	Netto efter skatt 2009
Förändring i omräkningsdifferenser	-140	1	-139	-810	-8	-818	-869	-14	-883
Kassafördessäkningar	24	-3	21	8	1	9	-13	-	-13
Finansiella tillgångar som kan säljas	-10	-	-10	2	-	2	8	-	8
Övrigt totalresultat hänförligt till andelar i intresseföretag	73	-	73	69	-	69	45	-	45
Totalresultat	-53	-2	-55	-731	-7	-737	-829	-14	-843

(Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Uppskjuten skattefordran			
Inventarier	12	13	11
Nyttjanderätter	4	4	10
Avsättningar	10	4	6
Lager	4	3	1
Kortfristiga fordringar	-	9	1
Kortfristiga skulder	9	11	17
Skattevärdet av värderade underskottsavdrag	26	59	73
Totalt	64	103	119
Uppskjuten skatteskuld			
Varumärken	129	197	225
Goodwill	176	176	176
Inventarier	-	-2	-
Kortfristiga fordringar	13	-	-
Kortfristiga skulder	5	-	-
Övrigt	-1	-	5
Totalt	322	371	406
Uppskjuten skatt, netto	-258	-268	-287

Noter

Förändringen i temporära skillnader netto redovisas nedan:

2011							
(Mkr)	Ingående balans 1 januari	Redovisat över resultaträkningen	Avvecklade verksamheter	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	59	-33					26
<i>Temporära skillnader:</i>							
Goodwill	-176						-176
Inventarier	12	0					12
Immateriella tillgångar	-191	70			0	-3	-125
Avsättningar	4	6					10
Lager	3	-13					-10
Långfristiga fordringar	0	0					0
Kortfristiga fordringar	9	-14					-5
Kortfristiga skulder	11	-2					10
Övrigt	0						0
Totalt	-268	14	-	-	0	-3	-258

2010							
(Mkr)	Ingående balans 1 januari	Redovisat över resultaträkningen	Avvecklade verksamheter	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	73	-14					59
<i>Temporära skillnader:</i>							
Goodwill	-176						-176
Inventarier	11	1					12
Immateriella tillgångar	-216	-6	15	-3	13	5	-191
Avsättningar	6	-1					4
Lager	1	2					3
Långfristiga fordringar	-4	4					0
Kortfristiga fordringar	1	7					9
Kortfristiga skulder	17	-6					11
Övrigt	-1				1		0
Totalt	-287	-13	15	-3	14	5	-268

2009							
(Mkr)	Ingående balans 1 januari	Redovisat över resultaträkningen	Avvecklade verksamheter	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	101	-27					73
<i>Temporära skillnader:</i>							
Goodwill	-176						-176
Inventarier	4	7					11
Immateriella tillgångar	-217	-1				2	-216
Avsättningar	2	4					6
Lager	4	-3					1
Långfristiga fordringar	32	-36					-4
Kortfristiga fordringar	0	1					1
Kortfristiga skulder	6	11					17
Övrigt	-3	2					-1
Totalt	-247	-42	-	-	-	2	-287
varav CDON Group		30					
Totalt kvarvarande verksamheter	-247	-13	-	-	-	2	-287

Koncernen har redovisade underskottsavdrag utan förfallodag om 104 (247 resp 279) Mkr per den 31 december 2011. Redovisningen 2011, 2010 och 2009 inkluderar skattevärdet av uppskjutna skattefordringar 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.

Noter

Koncernen har redovisade underskottsavdrag utan förfallodag om 104 (247 resp 279) Mkr per den 31 december 2011. Redovisningen 2011, 2010 och 2009 inkluderar skattevärdet av uppskjutna skattefordringar 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 för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, per förfallodag (Mkr)	2011	2010	2009
2011	-	-	16
2012	26	87	34
2013	41	59	3
2014	53	58	-
2015	119	45	-
2016 och därefter	85	-	-
Utan förfallodag	-	0	86
Totalt	325	249	140

Moderbolaget

Underskottsavdrag om - (17 resp 163) Mkr, som redovisas motsvarar en skattesats om 26,3 procent. Underskottsavdragen från 2010 har utnyttjats till fullo 2011. Underskottsavdragen är utan förfallodag.

Fördelning av skattekostnader (Mkr)	2011	2010	2009
Aktuell skatt	-42	-	-
Uppskjuten skatt	-5	-38	-31
Total skattekostnad	-47	-38	-31

(Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Uppskjuten skattefordran (underskottsavdrag)	-	5	43
Total	-	5	43

Avstämning skattekostnad (Mkr)	2011	%	2010	%	2009	%
Skatt/skattesats i Sverige	-148	-26,3	-56	-26,3	-360	-26,3
Ej avdragsgilla kostnader	-6	-1,1	-1	-0,6	-21	-1,5
Ej skattepliktiga intäkter	107	19,1	19	9,1	343	25,1
Övriga permanenta skillnader	-	-	-	-	6	0,4
Effektiv skatt/skattesats	-47	-8,3	-38	-17,8	-31	-2,2

Not 10 Immateriella tillgångar

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget
	Aktiverade utgifter	Patent och varumärken	Nyttjande- och sändningsrätter	Goodwill	Aktiverade utgifter
Anskaffningsvärden					
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	107	1.227	556	8.940	53
Årets investeringar	14	0	2	-	-
Investeringar genom förvärv	-	-	-	6	-
Årets utrangeringar	-9	-	-	-	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-4	0	0	37	-
Omräkningsdifferenser	0	-22	-13	-403	-
Utgående balans den 31 december 2009	108	1.205	546	8.581	53
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2010	108	1.205	546	8.581	53
Årets investeringar	19	1	23	-	-
Investeringar genom förvärv	-	19	1	376	-
Årets utrangeringar	-8	-	0	-	-
Avvecklade verksamheter	-30	-50	-1	-228	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	3	2	1	11	-
Omräkningsdifferenser	-1	-114	-44	-849	-
Utgående balans den 31 december 2010	90	1.062	525	7.891	53
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2011	90	1.062	525	7.891	53
Årets investeringar	30	0	5	-	-
Årets utrangeringar	-5	-21	-11	-84	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-	-1	3	-	-
Omräkningsdifferenser	0	-18	-10	-114	-
Utgående balans den 31 december 2011	115	1.022	513	7.693	53
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	-73	-13	-221	-142	-53
Årets utrangeringar	10	-	0	-	-
Årets avskrivningar	-6	-8	-91	-	0
Årets nedskrivningar	-2	-35	-4	-3.252	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	2	0	0	-54	-
Omräkningsdifferenser	0	1	5	106	-
Utgående balans den 31 december 2009	-69	-55	-312	-3.342	-53
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2010	-69	-55	-312	-3.342	-53
Årets utrangeringar	8	-	0	-	-
Årets avskrivningar	-9	-9	-83	-	-
Årets nedskrivningar	-7	-2	-	-	-
Avvecklade verksamheter	7	9	0	17	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	0	-	0	-15	-
Omräkningsdifferenser	1	3	23	378	-
Utgående balans den 31 december 2010	-70	-53	-372	-2.962	-53
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2011	-70	-53	-372	-2.962	-53
Årets utrangeringar	5	21	11	80	-
Årets avskrivningar	-12	-5	-68	-	-
Årets nedskrivningar	-11	-472	-66	-2.441	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	7	1	-2	-	-
Omräkningsdifferenser	0	8	10	78	-
Utgående balans den 31 december 2011	-81	-500	-487	-5.246	-53
Bokförda värden					
Per den 1 januari 2009	34	1.214	335	8.799	0
Per den 31 december 2009	39	1.151	233	5.239	0
Per den 1 januari 2010	39	1.151	233	5.239	0
Per den 31 december 2010	20	1.009	153	4.928	0
Per den 1 januari 2011	20	1.009	153	4.928	0
Per den 31 december 2011	34	522	26	2.447	0

Noter

Endast externa utgifter har aktiverats.

Avskrivningar per funktion (Mkr)	2011	2010	2009
Kostnad sålda varor och tjänster	43	54	56
Administrationskostnader	42	46	48
Övriga rörelsekostnader	0	1	0
Totalt	85	101	105

Nedskrivningar per funktion (Mkr)	2011	2010	2009
Kostnad sålda varor och tjänster	548	9	1
Försäljningskostnader	2.441	-	3.293
Totalt	2.990	9	3.294

Avskrivningar per funktion, moderbolaget (Mkr)	2011	2010	2009
Administrationskostnader	-	-	0
Totalt	-	-	0

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter

Följande kassagenererande enheter redovisar betydande goodwillvärden:

(Mkr)	2011	2010	2009
TV1000	666	666	663
Primakoncernen	818	850	927
P4 Radio	487	492	516
Nova	-	2.442	2.783
Summa	1.972	4.450	4.889
Övriga enheter	476	478	351
Totalt	2.447	4.928	5.239

Minskningen i goodwill 2011 och 2010 för Primakoncernen och P4 Radio beror på valutakursförändringar. Goodwillvärdet i Nova skrevs ned 2011 och 2009.

Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod inkluderade i Patent och varumärken är:

(SEK million)	2011	2010	2009
Primakoncernen	194	209	218
P4 Radio	271	272	293
Nova	-	464	524
Summa	464	945	1.035
Övriga enheter	57	102	181
Totalt	522	1.047	1.216

Minskningen i varumärken 2011 och 2010 för Primakoncernen och P4 Radio beror på valutakursförändringar. Varumärket relaterat till Nova skrevs ned 2011.

Test av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsbehovet för goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod för kassagenererande enheter inom segmentet baseras på återvinningsvärdet (nyttjandevärdet), beräknat genom en diskonterad kassaflödesmodell. Kassaflödet diskonteras i normalfallet med en ränta på 12 procent före skatt. I något fall används en högre ränta. Modellen innehåller bland annat slutvärde, tillväxttakt på marknaden och behovet av rörelsekapital. Kassaflödet beräknas över minimum en femårsperiod och baseras på aktuella resultat och prognoser, tidigare års utfall, allmänna marknadsförhållanden, branschutveckling och övrig tillgänglig information. Efter femårsperioden tillämpas normalt en tillväxttakt på 2,5-3 procent.

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

Nedskrivningar

Nedskrivningsprövningar genomförs regelbundet, dvs årligen eller när indikationer på nedskrivningsbehov finns. Under 2011, baserat på ovanstående antaganden, drog styrelsen och ledningen slutsatsen att behov av nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar relaterat till Nova, Bulgarien, förelåg, om totalt 2.979 Mkr, av vilka 2.441 Mkr avser goodwill, 472 Mkr avser varumärket och 66 Mkr avser sändningslicensen. Nova rapporteras i segmentet Fri-TV Tillväxtmarknader. Diskonteringsräntan som använts har varit lika i samtliga perioder. Nedskrivningarna beror på den pågående försämringen i den bulgariska marknaden under 2011. Ekonomin är beroende av export till andra EU-länder och av bidrag från EU. Effekten av den pågående accelererande krisen i Grekland och euro-krisen under 2011 bidrar till en större osäkerhet i alla officiella ekonomiska prognoser.

Under 2009 drog styrelsen och ledningen slutsatsen att behov av nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar relaterat till Nova, TV3 Slovenien och internetcommunityn Playahead förelåg, om respektive 3.151 Mkr, 120 Mkr och 30 Mkr. Nedskrivning av andra immateriella tillgångar, huvudsakligen varumärke, avsåg Playahead. Nova och TV3 Slovenien rapporteras i segmentet Fri-TV Tillväxtmarknader och Playahead rapporteras i segmentet Övriga Verksamheter. Nedskrivningarna återspeglar försämringen i det ekonomiska och finansiella klimatet samt de utmanande villkoren på reklammarknaden för Nova i Bulgarien och TV3 i Slovenien. För Playahead beror nedskrivningen på nedgången i antalet användare.

Goodwill och andra immateriella rättigheter beräknas som diskonterat nuvärde av nyttjandevärdet, enligt beskrivningen ovan. Diskonteringsräntan före skatt vid fastställandet av nyttjandevärdet för Nova var 12 procent i alla tre perioderna. Nedskrivningar av goodwill redovisas i försäljningskostnaden i resultaträkningen.

Känslighet

De nedskrivningsprövningar som genomförts och som inte visar på ett behov av nedskrivning, har generellt en marginal som innebär att eventuella negativa förändringar av enskilda parametrar rimligen inte medför att återvinningsvärdet sjunker under bokfört värde. Emellertid är prognosticerade kassaflöden mer osäkra till sin natur och kan också påverkas av faktorer utanför företagets kontroll. Sådana faktorer kan vara marknadsförhållanden generellt, som snabbt kan försämrats på grund av en finansiell kris såsom den pågående eurokrisen eller den kris som utvecklades 2008 på grund av konkurser i den finansiella sektorn.

Nedanstående tabell visar hur redovisat värde och återvinningsvärde förhåller sig till varandra för koncernens största goodwillvärden. Redovisat värde anges till 100. Ett återvinningsvärde under 100 indikerar att redovisat värde är högre än återvinningsvärdet.

	TV1000	Prima	P4
Återvinningsvärde	593	180	217
Redovisat värde	100	100	100

Redovisat värde 100 i relation till återvinningsvärdet vid en höjning i räntan med:

+ 1 procent	541	163	200
+ 5 procent	406	119	156

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget
	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Byggnader	Inventarier, verktyg
Anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	131	814	4	3
Årets investeringar	27	116	-	-
Årets försäljningar/utrangeringar	-37	-16	-4	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-5	22	-	-
Omräkningsdifferenser	-4	-17	-	-
Utgående balans den 31 december 2009	112	919	-	3
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2010	112	919	-	3
Årets investeringar	17	98	-	-
Årets försäljningar/utrangeringar	-8	-11	-	-
Avvecklade verksamheter	-	-11	-	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	5	-7	-	-
Omräkningsdifferenser	-7	-59	-	-
Utgående balans den 31 december 2010	118	929	-	3
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2011	118	929	-	3
Årets investeringar	26	59	-	-
Årets försäljningar/utrangeringar	-5	-12	-	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-7	-5	-	-
Omräkningsdifferenser	-3	-8	-	-
Utgående balans den 31 december 2011	129	963	-	3
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	-71	-521	0	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	17	11	0	-
Årets avskrivningar	-15	-116	-	-
Årets nedskrivningar	-	-1	-	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	3	-2	-	-
Omräkningsdifferenser	3	8	-	-
Utgående balans den 31 december 2009	-63	-621	-	-3
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2010	-63	-621	-	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	8	6	-	-
Årets avskrivningar	-18	-105	-	-
Årets nedskrivningar	0	-2	-	-
Avvecklade verksamheter	-	7	-	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-3	-2	-	-
Omräkningsdifferenser	6	37	-	-
Utgående balans den 31 december 2010	-70	-680	-	-3
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2011	-70	-680	-	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	5	5	-	-
Årets avskrivningar	-19	-78	-	-
Årets nedskrivningar	-4	-4	-	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	6	5	-	-
Omräkningsdifferenser	3	6	-	-
Utgående balans den 31 december 2011	-79	-745	-	-3
Bokförda värden				
Per den 1 januari 2009	60	294	3	-
Per den 31 december 2009	48	298	-	-
Per den 1 januari 2010	48	298	-	-
Per den 31 december 2010	48	249	-	-
Per den 1 januari 2011	48	249	-	-
Per den 31 december 2011	50	217	-	-

Noter

Avskrivningar per funktion (Mkr)	2011	2010	2009
Kostnad sålda varor och tjänster	39	53	60
Försäljningskostnader	0	11	2
Administrationskostnader	52	47	64
Övriga rörelsekostnader	7	12	5
Totalt	98	123	131

Nedskrivningar per funktion (Mkr)	2011	2010	2009
Kostnad sålda varor och tjänster	7	2	0
Övriga rörelsekostnader	-	-	1
Totalt	7	2	1

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 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
MTG Investment AS		Norge	1.000	100	100	58
Modern Africa Production Ltd		Ghana	100	100	100	0
Totalt						3.676

Aktier i dotterbolag (koncernen) Moderbolag i fet stil	Organisations-nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
MTG Publishing AB	556457-2229	Stockholm		100
MTG Services AB	556022-0831	Stockholm		100
MTG Financing Partners HB	969725-9514	Stockholm		100
MTG Broadcasting SA		Luxemburg		100
MTG Broadcasting Holding AB	556580-7806	Stockholm		100
MTG Broadcasting AB	556353-2687	Stockholm		100
ViaSat Pay Channels AB	556098-4709	Stockholm		100
Viasat AS Estonia		Estland		100
Eesti Vaba Television EVTV		Estland		100
UAB TV3 Lithuania		Litauen		100
TV3 Estonia AS		Estland		100
TV3 Latvia SIA		Lettland		100
Viasat Hungária Rt		Ungern		95
MTG Russia AB	556650-6472	Stockholm		100
Felista ZAO		Ryssland		100
Viasat Holding LLC		Ryssland		100
Viasat Global LLC		Ryssland		100
Viasat Entertainment LLC		Ryssland		100
Prva d.o.o.		Slovenien		100
Viasat Broadcasting G Ltd		Ghana		85
Viasat Ukraine LLC		Ukraina		100
MTG Africa Ltd		Storbritannien		100
Nova Televizia First Private Channel EAD		Bulgarien		95
Agency Eva OOD		Bulgarien		76
Edutainment Television Group S.A		Luxemburg		51
LLC TV Education		Ryssland		51
LLC Viasat DaVinci		Ryssland		51

Noter

Aktier i dotterbolag (koncernen)	Organisations- nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
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	85	85
Solutions LLC		Ukraina	85	85
Vision TV LLC		Ukraina	85	85
Vision Media LLC		Ukraina	85	85
FTV Prima Holding A.S.		Tjeckien	50	50
FTV Prima, spol s.r.o.		Tjeckien	50	50
TV Produkce, a.s.		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 Lyra, s.r.o.		Tjeckien	60	60
Regionalni televise DAKR, s.r.o.		Tjeckien	51	51
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
Televisionsaktiebolaget TV8	556507-2401	Stockholm	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 Lithuania		Litauen	100	100
MTG Radio Sales AB	556490-7979	Stockholm	100	100

Noter

Aktier i dotterbolag (koncernen)	Organisations-nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
MTG Modern Studios Holding AB	556264-3261	Stockholm	100	100
Redaktörerna i Stockholm AB	556472-8425	Stockholm	100	100
Strix Television AB	556345-5624	Stockholm	100	100
Strix Drama AB	556419-9544	Stockholm	100	100
Strix Televisjon AS		Norge	100	100
Strix Television bv		Nederländerna	100	100
Strix Television s.r.o.		Tjeckien	100	100
MTG Online AB	556461-1662	Stockholm	100	100
MTG TV Online AB	556513-5547	Stockholm	100	100
Engine AB	556572-8408	Stockholm	100	100
MTG Holding AB	556057-9558	Stockholm	100	100
Bäckegruve 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 Modern Services 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
B24 Marketing Services Ltd		Gibraltar	90	90
MTG A/S Danmark		Denmark	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
MTG AS Norge		Norge	100	100
Viasat AS Norge		Norge	100	100
SportN AS		Norge	100	100
TV4 AS Norge		Norge	100	100
P4 Radio Hele Norge AS		Norge	100	100
P5 Radio Halve Norge AS		Norge	100	100
OY Suomen Radioviestinäly (SR)		Finland	69	69
OY Special-Hopea (SH)		Finland	100	100
Radio Melodi Norge AS		Norge	100	100
P6 Radio Rundt i Norge AS		Norge	100	100

Aktier i joint ventures	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
Raduga Holding SA	Luxembourg	50	50
LLC DalGeoCom	Russia	50	50
LLC Raduga 2009	Russia	100	100
LLC Raduga 2011	Russia	100	100
TV2 Sport A/S	Denmark	50	50

Noter

Aktier i intressebolag (koncernen) (Mkr)	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2011	Bokfört värde 31 dec 2010	Bokfört värde 31 dec 2009	Marknadsvärde 31 dec 2011
Forum och Marknad 107,7 i Nyköping HB	969651-4125	Nyköping	-	33	33	0	0	0	
Lugna Favoriter 104,7 i Stockholm HB	969651-2970	Stockholm	-	33	33	0	0	0	
GH GigaHertz HB	969616-7551	Göteborg	-	33	33	1	1	1	
Göteborg Air 105,9 HB	969661-0600	Göteborg	-	33	33	0	0	0	
Jönköpings Reklamradio 106,0 HB	969651-3739	Jönköping	-	33	33	0	0	0	
Mediamätning i Skandinavien MMS AB	556353-3032	Stockholm	1.225	25	25	6	6	5	
Power i Stockholm HB	969651-2236	Stockholm	-	33	33	0	0	0	
Radio 2000 107,6 Helsingborg HB	969651-5015	Helsingborg	-	33	33	0	0	0	
Radio Air 104,5 i Hällby och Eskilstuna HB	969651-1980	Eskilstuna	-	33	33	0	0	0	
Radio National i Luleå AB	556475-0411	Stockholm	490	49	49	1	1	1	
Radio National i Skellefteå AB	556475-0346	Stockholm	490	49	49	0	0	0	
Radio Storpinnan 104,8 i Göteborg HB	969651-2228	Göteborg	-	33	33	0	0	0	
Reklammedia 104,4 i Kil och Karlstad HB	969651-4109	Karlstad	-	33	33	0	0	0	
Reklammedia 107,3 i Kristianstad HB	969651-3697	Kristianstad	-	33	33	0	0	0	
Rix i Borås AB	556034-4391	Borås	490	49	49	7	7	7	
Rix i Skandinavien AB	556475-3670	Stockholm	500	50	50	0	0	0	
AB Sapppa	556453-6281	Göteborg	4.270	50	50	11	9	8	
Radiobranchen RAB AB	556623-1345	Stockholm	400	40	40	0	0	0	
Trestad Air 105,0 HB	969651-2715	Vänersborg	-	33	33	0	0	0	
Växjö Reklamradio 104,3 HB	969651-1972	Växjö	-	33	33	0	0	0	
Z-Radio 101,9 HB	969651-2269	Stockholm	-	33	33	0	0	0	
Östersund Air 104,0 HB	969651-2681	Östersund	-	33	33	0	0	0	
Radio Nova		Finland	-	22	22	7	8	8	
Norges Mobil TV AS		Norge	33.334	33	33	0	0	-	
Digital Radio Norge AS		Norge	36	33	33	0	0	-	
Kimteville HB	969680-2272	Stockholm	-	33	33	0	0	0	
Alllorenscheuerhof S.A.		Luxemburg	625	33	33	10	10	10	
CTC Media, Inc.		USA	60.008.800	38	38	1.878	1.785	1.757	3.618
Totalt						1.922	1.827	1.798	

Andelar i intressebolag (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans 1 januari	1.827	1.798	1.924
Investeringar i intressebolag	0	2	1
Effekt av nyemissioner CTC Media	22	69	0
Resultat från andelar i intressebolag	611	413	270
Andel skattekostnad i intressebolag	-197	-158	-2
Erhållna utdelningar	-325	-223	-12
Effekter av personaloptionsprogram, CTC Media	73	72	45
Omräkningsdifferenser	-90	-146	-427
Utgående balans 31 december	1.922	1.827	1.798

Aktier i andra bolag (koncernen) (Mkr)	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2011	Bokfört värde 31 dec 2010	Bokfört värde 31 dec 2009	Marknadsvärde 31 dec 2011
Metro International S.A. – aktier	Luxemburg	7.260.584	1,38	1,34	4	8	7	4
Metro International S.A. – teckningsoptioner	Luxemburg	18.151.460			4	9	9	4
CDON Group AB - teckningsoptioner	Stockholm	6.578.947			62	49	-	62
Övriga					0	0	5	0
Totalt					71	67	21	71

Aktierna i Metro International S.A. är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas och är därför värderade till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. De ackumulerade förändringarna redovisas i verkligt värdereserven i eget kapital. Under 2010 investerade koncernen i CDON Group konvertibla skuldebrev och under 2009 investerade moderbolaget i teckningsoptioner och förlagsbevis i Metro, vilka också är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas. Förlagsbevisen har tagits upp i rapport över finansiell ställning på Övriga långfristiga fordringar.

Aktier i andra bolag (moderbolaget) (Mkr)	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2011	Bokfört värde 31 dec 2010	Bokfört värde 31 dec 2009	Marknadsvärde 31 dec 2011
Metro International S.A. – aktier	Luxemburg	7.260.584	1,38	1,34	4	8	7	4
Metro International S.A. – teckningsoptioner	Luxemburg	18.151.460			4	9	9	4
Övriga					0	0	5	0
Totalt					8	18	21	8

Noter

Aktier och andelar i dotterbolag, moderbolaget (Mkr)	2011	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari	3.676	3.702	3.703
Likvidation av aktier i dotterbolag	-	-	-1
Förvärv av dotterbolag	-	58	-
Grundande av aktiebolag	0	-	-
Avvecklade verksamheter, CDON Group	-	-324	-
Aktieägartillskott dotterbolag	-	240	10
Nedskrivning	-	-	-10
Utgående balans den 31 december	3.676	3.676	3.702

Aktieägartillskottet 2010 tillfördes CDON Group AB och 2009 Modern Studios Holding AB.

Aktier och andelar i andra företag, koncernen(Mkr)	2011	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari	116	73	66
Omklassificering Metro depåbevis	-	-4	-
Förvärv av Metro depåbevis	-	-	7
Förvärv av CDON Group teckningsopioner	-	47	-
Summa förvärvsvärden	116	116	73
Ackumulerade omvärderingar till verkliga värden			
Ingående balans den 1 januari	-49	-53	-61
Årets omvärdering av aktier som kan säljas	-10	2	8
Årets omvärdering av aktier till verkligt värde via resultatet	14	2	-
Total omvärdering till verkliga värden	-44	-49	-53
Utgående balans den 31 december	71	67	21

Aktier och andelar i andra företag, moderbolaget (Mkr)	2011	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari	69	73	66
Omklassificering Metro depåbevis	-	-4	-
Förvärv av Metro depåbevis	-	-	7
Summa förvärvsvärden	69	69	73
Ackumulerade omvärderingar till verkliga värden			
Ingående balans den 1 januari	-51	-53	-61
Årets omvärdering av aktier som kan säljas	-10	2	8
Total omvärdering till verkliga värden	-61	-51	-53
Utgående balans den 31 december	8	18	21

Not 13 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

(Mkr)	2011	2010	2009
Nettoomsättning	13.473	13.101	12.427
Kostnader för program och varor	-6.824	-6.235	-5.807
Distributionskostnader	-1.567	-1.412	-1.690
Personalkostnader	-1.627	-1.782	-1.742
Avskrivningar	-183	-218	-230
Nedskrivningar	-2.998	-11	-3.352
Övriga kostnader	-1.523	-1.503	-1.429
Resultatandelar i intressebolag	611	413	270
Rörelseresultat	-637	2.355	-1.553

Not 14 Kundfordringar

Koncernen (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Kundfordringar			
Kundfordringar brutto	1.562	1.560	1.617
Avgår - reserv för osäkra fordringar	-182	-191	-199
Totalt	1.380	1.369	1.419
Reserv för osäkra kundfordringar			
Ingående balans 1 januari	191	199	161
Avsättning för befarade förluster	55	58	68
Verkliga förluster	-42	-37	-18
Återförda avsättningar	-38	-9	-9
Avvecklade verksamheter	-	-6	-
Omräkningsdifferenser	16	-13	-3
Utgående balans den 31 december	182	191	199
Förfallna fordringar utan reservering för osäkra fordringar			
< 30 dagar	181	211	215
30-90 dagar	85	62	79
> 90 dagar	35	3	5
Totalt	301	276	299
Förfallna fordringar med reservering för osäkra fordringar			
> 90 dagar	182	191	199
Totalt	182	191	199

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Förutbetalda försäkringskostnader	1	0	0
Övrigt	3	7	1
Totalt	3	7	1

Not 16 Likvida medel

Koncernen (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Bankmedel	468	494	730
Depositioner	1	5	7
Totalt	470	500	737
Moderbolaget (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Likvida medel	96	136	536
Totalt	96	136	536

Not 17 Resultat per aktie

(Mkr)	2011	2010	2009
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, kvarvarande verksamheter	-1.327	1.731	-2.114
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, avvecklade verksamheter	-	1.790	81
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1.327	3.522	-2.033
Utestående aktier den 1 januari	66.342.124	65.896.815	65.890.375
Utnyttjade personaloptioner	41.523	127.550	1.217
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.383.647	66.024.365	65.891.592
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamheter, kronor	-19,98	26,22	-32,08
Resultat per aktie före utspädning, avvecklade verksamheter, kronor	-	27,12	1,22
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-19,98	53,34	-30,86
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1.327	3.522	-2.033
Effekt av utspädning i intressebolag (CTC Media)	-2	-1	-7
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning	-1.329	3.521	-2.040
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.383.647	66.024.365	65.891.592
Effekt av personaloptioner och prestationsbaserade aktierätter och optioner	-	353.087	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	66.383.647	66.377.452	65.891.592
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamheter, kronor	-20,02	26,06	-32,19
Resultat per aktie efter utspädning, avvecklade verksamheter, kronor	-	26,97	1,22
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-20,02	53,03	-30,97

Möjlig utspädning genom finansiella instrument

Modern Times Group MTG AB har utestående långfristiga incitamentsprogram. Beräkning av potentiell utspädning avseende aktieoptioner görs för att bestämma antal aktier som kan förvärfas till verkligt värde baserat på värdet av teckningsrätterna. Prestationsbaserade aktierätter inkluderas i antalet möjligt utspädande aktier från programmets början enligt de uppnådda målen. Utspädningen genom incitamentsprogrammen är en konsekvens av 2007, 2008, 2009, 2010 och 2011 års program. Bolaget har också utestående program där inlösenpris eller mål och prestationer ännu inte uppnåtts. Dessa aktierätter och optioner kan komma att medföra en utspädning. Per den 31 december 2011 uppgick dessa till 562.892 (464.698 resp 1.130.159).

Not 18 Eget kapital

Moderbolaget Utfärdade aktier (Mkr)	Antal aktier	Kvotvärde
MTG A-aktier	5.878.931	29
MTG B-aktier	60.903.193	305
MTG C-aktier	865.000	4
Antal utfärdade aktier/totalt kvotvärde den 31 december 2011	67.647.124	338

En A-aktie berättigar till tio rösträtter, en B-aktie och en C-aktie till en rösträtt. En C-aktie berättigar inte till utdelning. C-aktierna innehas av moderbolaget.

Noter

Moderbolaget	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
31 december 2008	15.091.426	50.798.949	480.000	66.370.375
Nyemission 2009 inlösen av personaloptioner utgivna 2005		6.440		6.440
Nyemission 2009, optionsplan utgiven 2009			370.000	370.000
Konvertering av A-aktier till B-aktier, 2009	-7.160.725	7.160.725		-
Utfärdade aktier per den 31 december 2009	7.930.701	57.966.114	850.000	66.746.815
Nyemission 2010 inlösen av personaloptioner utgivna 2006 och 2007		445.309		445.309
Nyemission 2010, optionsplan utgiven 2010			215.000	215.000
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-1.293.888	1.293.888		-
Utfärdade aktier per den 31 december 2010	6.636.813	59.705.311	1.065.000	67.407.124
Nyemission 2011, optionsplan utgiven 2011			240.000	240.000
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-757.882	757.882		-
Konvertering av C-aktier till B-aktier		440.000	-440.000	-
Utfärdade aktier per den 31 december 2011	5.878.931	60.903.193	865.000	67.647.124

Av totalt utfärdade aktier har moderbolaget 378.887 B-aktier och 865.000 C-aktier i eget lager.

Moderbolaget (kronor)	2011	2010	2009
Föreslagen/beslutad kontant utdelning	9,00	7,50	5,50

Styrelsen föreslår årstämman 2012 en ordinarie utdelning om 9,00 (7,50 resp 5,50) kronor per aktie, vilket motsvarar 32 procent av årets normaliserade resultat. Totalt föreslagen utdelning uppgår till maximalt 599.772.708 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 2011, 2010 och 2009 att återköpa aktier.

Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond

Överkursfonden uppstår när aktier ställs ut till överkurs, dvs aktierna betalas till ett högre pris än kvotvärdet. Överkursfonden i moderbolaget avser endast personaloptioner som lösts in under 2010, 2009 och 2008.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga utländska omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkningen av resultat- och balansräkningar till svenska kronor i de konsoliderade räkenskaperna.

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans den 1 januari	-150	642	1.502
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt	-126	-792	-860
Realiserade ackumulerade omräkningsdifferenser vid försäljning av dotterbolag	-	0	-
Totalt ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december	-276	-150	642

MTG säkrade bokfört värde av investeringen i Nova Televizia 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. Lånet återbetalades under 2009. Överföring av beloppet till balanserade vinstmedel i moderbolaget har gjorts 2011.

Säkringsreserv

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

Noter

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans den 1 januari	30	21	33
Redovisat i övrigt totalresultat	21	9	-13
Redovisat i resultaträkningen	16	-1	-12
Överfört till förvärvsvärdet för säkrad tillgång (programvarulager)	-16	2	13
Utgående balans den 31 december	51	30	21

Reserv verkligt värde/Fond för verkligt värde

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

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans den 1 januari	10	8	0
Redovisat i övrigt totalresultat	-10	2	8
Utgående balans den 31 december	0	10	8

Omvärderingsreserv

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

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans den 1 januari	-12	-12	-12
Utgående balans den 31 december	-12	-12	-12

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel innefattar tidigare intjänat resultat.

Innehav utan bestämmande inflytande

För dotterföretag som inte är helägda, redovisas den del av det totala egna kapitalet som tillhör extern aktieägare som innehav utan bestämmande inflytande.

Not 19 Avsättningar

Koncernen (Mkr)	Royalties och övriga avsättningar	Pensions-avsättningar	Totalt
Ingående balans den 1 januari 2009	197	12	209
Avsättningar under året	174	-	174
Utnyttjat under året	-84	-	-84
Återfört under året	-60	-	-60
Omräkningsdifferenser	-2	2	-1
Utgående balans den 31 december 2009	224	14	238
Avsättningar under året	189	1	190
Utnyttjat under året	-145	-	-145
Återfört under året	-78	-	-78
Omräkningsdifferenser	-7	-1	-7
Utgående balans den 31 december 2010	183	14	197
Avsättningar under året	177	-	177
Utnyttjat under året	-66	-	-66
Återfört under året	-46	-1	-46
Omräkningsdifferenser	-1	0	-1
Utgående balans den 31 december 2011	248	13	261
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2009	224	14	238
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2010	183	14	197
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2011	248	13	261

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 kan få någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning.

Noter

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 6 (10 resp 6) Mkr.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Upplupna personalkostnader	33	29	29
Upplupna räntekostnader	1	5	5
Upplupna konsultarvoden	13	-	-
Övrigt	4	7	2
Totalt	52	40	36

Not 21 Ansvarsförbindelser

Koncernen (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Garantier för externa parter	-	-	-
Totalt	-	-	-

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 kan få någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning. Dessa processer är därför inte inkluderade i ansvarsförbindelserna. Det finns inga ställda pantar för 2011, 2010 eller 2009.

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Garantier för externa parter	-	-	-
Garantier för dotterbolag	920	357	362
Totalt	920	357	362

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 innehav utan bestämmande inflytande så som det redovisas i rapport över finansiell ställning.

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.

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

Finansiell riskhantering

Utöver affärsrisker är MTG exponerat för finansiella risker i sin verksamhet. De viktigaste finansiella riskerna är refinansiering, kredit-, ränte- och valutakursrisker. Riskerna regleras av den av styrelsen antagna Finanspolicyn.

Koncernens finanspolicy består av ett ramverk av riktlinjer och regler för riskhantering och finansverksamheten i stort. Policyn revideras årligen. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs upp på koncernnivå av MTGs treasuryfunktion för att säkra finanspolicyns efterlevnad. Moderbolaget fungerar som koncernens interna bank och treasuryfunktionen ansvarar för hanteringen av finansiella risker. Målet är att begränsa koncernens finansiella risker och att säkerställa koncernens behov av ändamålsenlig och säker finansiering.

Noter

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

Finansierings- och refinansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att inte kunna möta behovet av framtida finansieringsbehov. Koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Refinansieringsrisken begränsas dels genom att ha lån med flera banker, dels genom att sträva efter att refinansiera lånen minst tolv månader före förfall.

Extern upplåning hanteras centralt i enlighet med koncernens finanspolicy. Lån tas huvudsakligen upp av moderbolaget och överförs till dotterbolagen som interna lån eller kapitaltillskott. Utöver detta finns dotterbolag, inklusive de som koncernen äger till 50%, som har externa lån och/eller checkräkningskrediter.

I oktober 2010 arrangerade koncernen en ny femårig multi-currency kreditfacilitet om 6.500 Mkr, som ersatte de då existerande kreditfaciliteterna. De senare omfattade en kreditfacilitet om 3.500 Mkr av en så kallad revolverande karaktär tecknades i februari 2006. Faciliteten var utan amorteringskrav. Säkerhet hade inte ställts. Faciliteten fanns tillgänglig till och med februari 2011. En ny facilitet om 3.000 Mkr tecknades i juli 2009. Faciliteten var tillgänglig till den 2 juli 2012. Nuvarande låneavtal har villkor i form av nyckeltal som baseras på total konsoliderat nettoskuld i relation till totalt konsoliderat EBITDA och totalt konsoliderat EBITDA i relation till finansiella nettokostnader. Varken moderbolaget eller dotterbolagen har reglerande externa kapitalkrav utöver dessa villkor. Den revolverande krediten om 6.500 miljoner kronor kan betalas ut i valfri valuta och räntan baseras på IBOR, beroende på vilken valuta som valts.

I tillägg till kreditfaciliteterna finns två checkräkningskrediter om 50 Mkr vardera, totalt 100 Mkr. Per den 31 december 2011 var kreditfaciliteterna utnyttjade med 1.542 (2.700 resp 3.500) Mkr. Tillgängliga likvida medel var per den 31 december 2011 5.528 (4.400 resp 3.837).

Primakoncernen har en revolverande kreditfacilitet om 220 miljoner tjeckiska koruna, varav 60 miljoner tjeckiska koruna är en checkräkningskredit. Faciliteterna var utnyttjade den 31 december 2011, 2010 liksom 2009.

Det bulgariska bolaget Nova har en kreditfacilitet om 6 miljoner euro, varav 4,9 (5,8 resp 2,3) miljoner euro tagits upp som lån. 1,1 (0,2 resp 2,9) miljoner euro av faciliteten var utnyttjad per den 31 december 2011. Per den 31 december 2009 hade en garanti till extern leverantör ställts ut om 0,8 miljoner euro. Garantin gick ut i början på 2010.

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Räntebärande lån	-1.566	-2.741	-3.518
Kortfristiga övriga räntebärande skulder	-9	-27	-45
Likvida medel	470	500	737
Lång- och kortfristiga räntebärande tillgångar	307	242	77
Nettoskuld	-797	-2.026	-2.749

Finansiella leasingkulder

Leasingkulden hänförs till studio- och HD-utspelningsutrustning. Värdet på utrustningen var 1 (2 resp 9) Mkr per den 31 december. Finansiella leasingkulder skall betalas enligt följande:

Koncernen (Mkr)	2011		
	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Mindre än ett år	5	0	5
Mellan ett och fem år	0	0	0
Totalt finansiell leasing	5	0	5

Koncernen (Mkr)	2010		
	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Mindre än ett år	4	0	3
Mellan ett och fem år	4	0	4
Totalt finansiell leasing	8	1	7

Koncernen (Mkr)	2009		
	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Mindre än ett år	4	1	3
Mellan ett och fem år	8	1	8
Totalt finansiell leasing	13	1	11

Noter

Räntebärande skulder

Koncernen (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Långfristiga skulder			
Långfristig del av banklån	1.522	2.667	3.495
Övriga långfristiga skulder	2	12	5
Långfristig del av finansiella leasingkulder	-	4	9
Totalt	1.524	2.683	3.509
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av banklån	44	73	23
Övriga kortfristiga skulder	1	5	27
Kortfristig del av finansiella leasingkulder	5	4	4
Totalt	50	83	54

Förfall av långfristiga lån

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009
Belopp som förfaller till betalning inom 12 månader	-	-	-
Belopp som förfaller till betalning mellan 13 och 59 månader	1.522	2.667	3.462
Belopp som förfaller till betalning efter 60 månader	-	-	-

Villkor och återbetalningstid, bruttovärden

2011							
Koncernen (Mkr)	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Total	12 månader eller kortare	1-2 år	Mer än två år
Finansiella leasingkulder	6,3-7,2	12 months	6,3-7,2	5	5	0	-
Lån från bank	2,29-3,35	1 month	4,79	1.881	117	74	1.689
Terminskontrakt				54	54	-	-
Övriga räntebärande skulder				8	1	7	-
Leverantörsskulder				1.172	1.172	-	-
				3.120	1.350	81	1.689

2010							
Koncernen (Mkr)	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Total	12 månader eller kortare	1-2 år	Mer än två år
Finansiella leasingkulder	6,3-7,2	12 months	6,3-7,2	8	4	4	-
Lån från bank	1,1-4,05	1 month	1,56	2.933	73	80	2.780
Terminskontrakt				56	56	-	-
Övriga räntebärande skulder				17	5	12	-
Leverantörsskulder				1.008	1.008	-	-
				4.023	1.147	96	2.780

2009							
Koncernen (Mkr)	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Totalt	12 månader eller kortare	1-2 år	Mer än två år
Finansiella leasingkulder	6,3-7,2	12 månader	6,3-7,2	13	4	9	-
Lån från bank	1,1-2,3	3 månader	2,8-3,9	3.732	113	583	3.036
Terminskontrakt				70	70	-	-
Övriga räntebärande skulder				32	27	5	-
Leverantörsskulder				1.226	1.226	-	-
				5.073	1.439	598	3.036

Räntan för finansiella instrument har beräknats med den ränta som förelåg före eller på balansdagen den 31 december. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Checkräkningskrediter

Beviljade belopp på checkräkningskrediter i Sverige per den 31 december 2011 uppgick i koncernen till 100 (100 resp 100) Mkr, varav outnyttjat belopp uppgick till 100 (100 resp 100) Mkr. Härutöver har Primakoncernen en beviljad checkräkningskredit om 60 (60 resp 60) miljoner tjeckiska koruna, varav 60 (60 resp 60) miljoner var outnyttjat per balansdagen.

Marknadsrisk

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor kommer att negativt påverka kassaflöden och finansiella tillgångar och skulder. Koncernens policy är att ha en balanserad portfölj av rörliga och fasta räntor och att matcha in- och utlåning med räntesatser och bindningstid. Den räntebärande kreditfaciliteten exponerar koncernen för ränterisker. Under 2009-2011 har ränteperioderna emellertid varit kortfristiga.

Likvida medel uppgick till 470 (500 resp 737) Mkr. Med en genomsnittlig fast ränteperiod om en månad (en månad resp två och en halv månader), skulle en förändring om en procent ge en effekt på koncernens årliga räntekostnader om cirka 14 (25 resp 27) Mkr, beräknat på basis av de långfristiga räntebärande lånen om 1.542 (2.700 resp 3.500) Mkr per den 31 december 2011. Beräkningen baseras på förändringen i räntekostnad efter ränteperiodens utgång och tar inte hänsyn till lånens förfallodag eller förändring i valutakurser. Koncernen använder för närvarande inte finansiella instrument för att säkra sig mot ränterisker.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär exponering för förluster om en motpart i en transaktion inte kan möta sina åtaganden och att säkerheter inte täcker MTGs krav. Kreditrisken i koncernen består av finansiell kreditrisk och kreditrisker för kundfordringar.

Kreditrisk innebär risken som uppstår för koncernen i relationer med finansiella motparter vad avser depositioner av överlikviditet, bankmedel och investeringar i finansiella tillgångar. Hanteringen av koncernens finansiella kreditrisk, som uppstår vid transaktioner i finansiella instrument, regleras i finanspolicyen.

Koncernens policy avseende kreditrisken i finansiella aktiviteter innebär att endast väletablerade internationella finansiella institutioner godkänns som motparter. Motparterna måste inneha en kreditvärdering som motsvarar minst Moody's A-1 eller jämförbar värdering vid annat institut. Transaktioner görs inom fastställda limiter och eventuell exponering analyseras kontinuerligt. MTG har undertecknat standardiserade netting-avtal (ISDA) med hela gruppen av finansieringspartner för att begränsa antalet motparter.

Kreditrisken med avseende på MTGs kundfordringar är spridd över ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Kreditrisken ökade på vissa marknader under hösten 2008 beroende på finanskrisen och riskerna är fortfarande höga på några av dessa marknader. Hög kreditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupplysningar krävs i allt väsentligt vid kreditförsäljning för att reducera risken för kundförluster. Se även not 14 Kundfordringar.

Koncernens exponering för kreditrisk uppgick till 2.190 (2.186 resp 2.261) Mkr per den 31 december 2011. Exponeringen baseras på redovisat värde för de finansiella tillgångarna, där merparten består av kundfordringar och likvida medel.

Försäkringsbara risker

Moderbolaget säkerställer att koncernen har tillräckligt försäkringsskydd, inklusive avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och VD liksom förlust av tillgångar. Detta görs via paraplylösningar för att täcka huvuddelen av länderna.

Valutarisker

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

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är den risk som uppstår när in- och utflöden i utländska valutor inte överensstämmer. Enligt MTGs finanspolicy, skall företagens treasuryfunktion säkra stora kontraktuella framtida valutaflöden på en rullande tolv månadersbasis. Transaktioner för huvuddelen av kontrakterade programinköp terminssäkras för amerikanska dollar, brittiska pund, och, fram till hösten 2011, schweizerfranc. Detta har resulterat i en säkringsreserv om 51 (30 resp 21) Mkr. Cirka 85-100% av valutaflödena säkras. Övrig transaktionsexponering är inte valutasäkrad.

Nettoflödet i utländska valutor exklusive säkringar framkommer nedan (kassaflöden från CDON Group är inkluderade 2010 och 2009):

Valuta (Mkr)	2011	2010	2009
DKK	526	583	646
NOK	519	696	788
EUR	-1.207	-1.638	-557
CHF	-12	-30	-49
USD	-1.241	-1.303	-1.153

En valutakursförändring om fem procent för amerikanska dollar/svenska kronor skulle få en nettoeffekt på resultat före skatt om cirka 55-65 (60-70 resp 50-65) Mkr.

Nominellt värde för terminskontrakten uppgick till:

Valuta (Mkr)	2011	2010	2009
GBP	3	1	3
CHF	-	13	12
USD	172	154	158

En valutakursförändring om fem procent i säkringsreserven i eget kapital per den 31 december skulle ha en effekt om cirka 61 (75 resp 63) Mkr.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som uppstår vid omräkning av eget kapital i utländska dotterbolag och intressebolag. Tillgångarna i amerikanska dollar består av MTGs tillgångar i CTC Media. MTG säkrade delar av bokfört värde av investeringar i Nova Televizia 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 redovisats som ett säkringsinstrument, då den bulgariska levan är peggad till euro. Lånet var återbetalat den 31 december 2009. Övrig omräkningsexponering valutasäkras inte.

Utländska nettotillgångar inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv fördelas enligt nedan:

Valuta	2011		2010		2009	
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
BGN	-	-	3.061	37	4.028	43
USD	1.878	31	1.785	22	1.757	19
NOK	1.269	21	976	12	984	10
EUR	565	9	229	3	738	8
DKK	446	7	88	1	53	1
Övriga valutor	1.898	31	2.081	25	1.915	20
Totalt motvärde i svenska kronor	6.056	100	8.220	100	9.475	100

En valutakursförändring om fem procent för amerikanska dollar/svenska kronor skulle få en effekt på eget kapital om cirka 94 (89 resp 88) Mkr medan en motsvarande förändring i de centraleuropeiska valutorna skulle påverka eget kapital med cirka 95 (260 resp 300) Mkr.

Beräkning av finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning

Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde klassificeras i tre nivåer beroende på kvaliteten på de data som används för att erhålla verkligt värde.

Nivå 1 – priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som används för att fastställa verkligt värde

Nivå 2 – observerbara data för tillgångar och skulder används för att fastställa verkligt värde, antingen direkt eller indirekt eller i form av priser eller som priser som indirekt framkommer från priser

Nivå 3 – ej observerbara data som inte baseras på marknadsdata används för att fastställa verkligt värde

Finansiella instrument som är tillgängliga för försäljning vilka består av aktier i noterade bolag har klassats som nivå 1. Finansiella derivat såsom terminskontrakt i utländska valutor klassas som nivå 2, vilket också gäller för optionsvärdet av det konvertibla lånet till CDON. Det finns inga finansiella instrument i nivå 3.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning

Koncernen (Mkr)	31 december 2011		31 december 2010		31 december 2009	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>						
Aktier i andra bolag	8	-	18	-	21	-
<i>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet</i>						
Aktier i andra bolag	-	62	-	49	-	-
<i>Finansiella instrument</i>						
Terminskontrakt	-	54	-	-	-	-
Finansiella skulder						
<i>Finansiella instrument</i>						
Terminskontrakt	-	-	-	56	-	70

Nivå 1-poster har värderats till marknadspriser på Nasdaq OMX Stockholm. För nivå 2-poster har marknadspriser på Nasdaq OMX Stockholm använts för att erhålla verkligt värde genom Black & Scholes beräkningsmodell avseende optionsvärdet på CDON. För terminskontrakten har marknadsräntor från Six Edge använts för att erhålla verkligt värde.

Övriga finansiella tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning under likvida medel, räntebärande långfristiga fordringar och låne- och kundfordringar (kundfordringar och fordringar intressebolag). Finansiella skulder är övriga skulder och redovisas under skulder till leverantörer, kortfristiga räntebärande skulder och långfristiga räntebärande skulder. Företaget bedömer att det inte är någon skillnad mellan bokfört och verkligt värde för dessa poster. Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen. Verkligt värde för finansiella leasingsskulder är baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade till marknadsräntan för sådana leasingavtal. Verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder motsvarar ungefärligen bokfört värde då effekten av diskontering inte är materiell.

Not 23 Leasing och övriga åtaganden

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2011

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade program-rättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2012	132	1.708	298	2.139
2013	88	1.830	225	2.143
2014	74	1.669	212	1.955
2015	69	1.309	180	1.558
2016	65	554	176	795
2017 och därefter	146	309	44	499
Totala leasing- och övriga åtaganden	575	7.378	1.135	9.088
Årets kostnader				
Minimum leasingavgifter	107	2.129	347	2.582
Rörliga avgifter	1	135	19	155
Årets kostnader	108	2.264	366	2.737

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2010

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade program-rättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2011	114	1.858	266	2.239
2012	92	1.646	75	1.813
2013	80	1.016	8	1.105
2014	70	612	2	684
2015	70	382	1	454
2016 och därefter	211	181	0	392
Totala leasing- och övriga åtaganden	638	5.695	352	6.686
Årets kostnader				
Minimum leasingavgifter	99	2.939	312	3.350
Rörliga avgifter	1	149	22	172
Årets kostnader	100	3.088	333	3.522

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2009

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade program-rättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2010	85	1.573	257	1.915
2011	97	1.592	207	1.896
2012	87	1.366	67	1.519
2013	74	772	2	849
2014	80	229	1	311
2015 och därefter	257	219	1	477
Totala leasing- och övriga åtaganden	681	5.750	536	6.967
Årets kostnader				
Minimum leasingavgifter	78	2.139	297	2.514
Rörliga avgifter	1	179	17	196
Årets kostnader	79	2.318	313	2.710

Noter

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december

Moderbolaget (Mkr)	2011	2010	2009
2010	-	-	1
2011	-	1	1
2012	1	1	1
2013	1	1	1
2014	1	1	1
2015	1	1	-
2016	1	1	-
2017 och därefter	1	-	-
Totala leasing- och övriga åtaganden	6	6	5
Årets kostnader			
Minimum leasingavgifter	1	1	1
Rörliga avgifter	-	-	-
Årets kostnader	1	1	1

Not 24 Medelantal anställda

Koncernen	2011		2010		2009	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	537	310	575	433	548	399
Storbritannien	172	189	112	117	120	120
Bulgarien	162	161	161	161	156	164
Norge	147	122	153	127	144	116
Danmark	166	99	149	84	158	89
Tjeckien	110	98	117	101	140	120
Estland	47	79	49	67	67	96
Lettland	49	68	42	60	27	47
Ukraina	61	47	92	61	30	25
Litauen	56	38	57	40	53	29
Ryssland	35	50	31	47	17	26
Ghana	44	19	30	9	29	8
Slovenien	18	23	25	28	18	21
Malta	27	14	26	13	24	15
Ungern	14	24	25	33	14	27
Spanien	16	8	17	7	16	7
Nederländerna	3	7	1	7	2	8
Finland	6	4	6	5	12	8
Polen	-	-	-	-	1	2
Övriga	-	1	-	1	1	2
Totalt	1.672	1.360	1.668	1.401	1.577	1.329
Totalt medelantal anställda		3.031		3.069		2.906

Moderbolaget	2011	2010	2009
Män	18	22	21
Kvinnor	11	9	10
Totalt	29	31	31

Könsfördelning ledande befattningshavare

Koncernen	Män %	Kvinnor %
Styrelse	90	10
VD	69	31
Övrig ledning	62	38
Totalt	72	28

Moderbolaget	Män %	Kvinnor %
Styrelse	75	25
VD	100	0
Övrig ledning	80	20
Totalt	79	21

Not 25 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Personalkostnader			
Löner	1.275	1.288	1.249
Sociala kostnader	250	254	231
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	60	75	74
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer	7	8	12
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	8	13	6
Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar	-1	11	14
Totalt	1.599	1.649	1.586

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Styrelse och verkställande ledning ¹	156	147	176
varav rörlig del	32	31	37

¹⁾ Inkluderar 4,9 (3,9 resp 4,4) Mkr i styrelsearvoden godkända av årsstämma

Moderbolag (Mkr)	2011	2010	2009
Styrelse och verkställande ledning	46	48	43
varav rörlig del	6	12	11
Övriga anställda	47	33	57
Totala lönekostnader och andra ersättningar	92	82	100
Sociala kostnader	31	26	26
varav pensionskostnader	5	6	7
varav pensionskostnader VD	1	1	1

Ersättning till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget 5 (5 resp 4) personer var 25 (22 resp 20) Mkr, varav rörlig ersättning 1 (6 resp 5) Mkr.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Arvoden till styrelseledamöter betalas i enlighet med beslut på årsstämma. Ersättningen till ledande befattningshavare betalas i enlighet med de riktlinjer som beslutats på årsstämman 2011.

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 kontantersättning, möjlighet att delta i aktiebaserade 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 75 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på Befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål. **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 Den maximala uppsägningstiden i Befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid lönersättning kommer att fortgå. Företaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag även om det i enstaka fall kan förekomma. Det bör noteras att den verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande en månads grundlön för varje år han är anställd i koncernen under förutsättning att denne uppfyller vissa villkor. **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 avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

Ledande befattningshavare inkluderar segmentschefer, operativa chefer, finanschef, stabschefer och administrativ chef. Personbeskrivningar återfinns på sidorna 51-55. Martin Lewerth ingår i gruppen ledande befattningshavare sedan januari 2010. Marc Zagar ingår i gruppen ledande befattningshavare sedan september 2010. Från slutet på oktober 2011 organiserades ledningsstrukturen om och Patrik Svensk ingår därmed i gruppen ledande befattningshavare. Hein Espen Hattestad lämnade koncernen. Manfred Aronsson tillträdde en annan ställning. Ersättningarna nedan återspeglar förändringarna från respektive datum.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2011

(Tkr)	Styrelsearvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.225					27	1.252
Mia Brunell Livfors	475						475
Simon Duffy	650						650
Lorenzo Grabau	525						525
Alexander Izosimov	525						525
Michael Lynton	525						525
David Marcus	500						500
Cristina Stenbeck	450						450
Hans-Holger Albrecht, koncernchef	-	12.897	5.838	165	995	-	19.894
Ledande befattningshavare (11 personer)	-	48.408	12.774	646	1.833	-	63.661
Totalt	4.875	61.305	18.612	811	2.827	27	88.457

Beloppen som redovisas för 2011 avser helårssiffror dock att för några befattningshavare avses endast en del av året. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 2 (4 resp 3) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 2 (2 resp 5) Mkr för koncernchefen och 5 (6 resp 10) Mkr för övriga ledande befattningshavare. Av ersättningen till övriga ledande befattningshavare kostnadsförde 25 (22 resp 20) Mkr i moderbolaget och 37 (25 resp 24) Mkr i dotterbolagen.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2010

(Tkr)	Styrelsearvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.125					102	1.227
Mia Brunell Livfors	425						425
Simon Duffy	600						600
Alexander Izosimov	475						475
Michael Lynton	475						475
David Marcus	450						450
Cristina Stenbeck	400						400
Hans-Holger Albrecht, koncernchef	-	12.874	7.789	220	990	-	21.873
Ledande befattningshavare (9 personer)	-	33.656	12.841	597	2.487	-	49.581
Totalt	3.950	46.530	20.630	817	3.477	102	75.506

Beloppen som redovisas för 2010 avser helårssiffror dock att för en av befattningshavarna avses en del av året. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 4 (3 resp 2) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 2 Mkr för koncernchefen och 6 Mkr för övriga ledande befattningshavare.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2009

(Tkr)	Styrelsearvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.125					252	1.377
Asger Aamund	425						425
Mia Brunell Livfors	425						425
Simon Duffy	600						600
Alexander Izosimov	475						475
Michael Lynton	475						475
David Marcus	450						450
Cristina Stenbeck	400						400
Hans-Holger Albrecht, koncernchef	-	13.721	5.908	315	1.287	-	21.231
Ledande befattningshavare (9 personer)	-	31.586	11.829	1.278	2.058	-	46.751
Totalt	4.375	45.307	17.737	1.593	3.345	252	72.609

Under 2009 har koncernen frusit lönerna för samtliga ledande befattningshavare. Beloppen som visas avser helårssiffror. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 3 (2) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 5 Mkr för koncernchefen och 10 Mkr för övriga ledande befattningshavare.

David Chance har utöver styrelsearvodet i MTG även erhållit ett styrelsearvode 2011 om 27 (102 resp 252) tkr som styrelseledamot i Viasat Broadcasting UK.

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.

Omräkning på grund av utdelningen av CDON Group

Villkoren för de långsiktiga incitamentsplanerna från 2008-2010 har omräknats på grund av utdelningen av CDON Group. Detta gäller både inlösenpriser för de prestationsbaserade optionerna och för det maximala antalet aktierätter, prestationsbaserade aktierätter och -optioner.

2011 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2011 är prestationsbaserat och riktar sig till 100 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 cirka 50 av det totala antalet deltagare målbaserade aktierätter samt prestationsbaserade aktierätter och optioner, beroende på hur definierade mål har uppfyllts. Övriga 50 deltagare tilldelas målbaserade aktierätter. Målen avser avkastning på aktier, avkastning på sysselsatt kapital, organisk tillväxt och avkastning på aktier jämfört med en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2011. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2014. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden kommer att öka antalet målbaserade och prestationsbaserade aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller 19.850 målbaserade aktierätter, 97.900 prestationsbaserade aktierätter och 97.900 prestationsbaserade optioner. Cirka 50 deltagare och deras investeringar matchas. Inlösenpriset för de prestationsbaserade optionerna har satts till 120 procent av genomsnittligt pris för B-aktien vid tilldelningsdagen.

2010 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2010 är prestationsbaserat och riktar sig till 100 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 definierade mål har uppfyllts. Målen avser avkastning på aktier, avkastning på sysselsatt kapital, organisk tillväxt och avkastning på aktier jämfört med en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2010. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2013. Utdelning utbetalad för de underliggande aktierna under intjänandeperioden kommer att öka antalet målbaserade och prestationsbaserade aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller 12.500 målbaserade aktierätter, 53.000 prestationsbaserade aktierätter och 106.000 prestationsbaserade optioner. Inlösenpriset för de prestationsbaserade optionerna har satts till 120 procent av genomsnittligt pris för B-aktien vid tilldelningsdagen.

2009 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2009 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, beroende på hur vissa definierade mål har uppfyllts. Målen avser avkastning på aktier samt normaliserad avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på aktier i förhållande till en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2009. De kan utnyttjas dagen efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2012. Utdelning utbetalad för de underliggande aktierna under intjänandeperioden kommer att öka antalet målbaserade och prestationsbaserade aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet beräknas innehålla 43.225 målbaserade aktierätter, 217.900 prestationsbaserade aktierätter.

2008 års långsiktiga incitamentsprogram

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, avkastning på sysselsatt kapital, organisk tillväxt och avkastning på aktier jämfört med en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i slutet av maj 2008. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2011 och till och med 30 dagar före den planerade dagen för offentliggörande av delårsrapporten för det andra kvartalet 2011. Målbaserade och prestationsbaserade aktierätter justeras för utdelning. Programmet innehåller 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 2005 års program. Optionerna ger var och en rätt till en B-aktie. Inlösenpris för både 2005 och 2006 års program sattes till 115 procent och för 2007 program till 110 procent 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 betalats av deltagaren och 2 procent 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. Inlösenperioden är från den 15 maj 2010 till och med 15 maj 2012. Efter utdelningen av CDON Group 2010, omräknades lösenpriset till 405,10.

2006 års optionsprogram

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. Inlösenperioden är från den 15 maj 2009 till och med den 15 maj 2011. Samtliga optioner hade lösts in alternativt förfallit vid årets slut 2010.

2005 års optionsprogram

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. Inlösenperioden är från den 15 maj 2008 till och med den 15 maj 2010. Samtliga optioner hade lösts in alternativt förfallit vid årets slut 2010.

Kostnadseffekter av optionsprogrammen

Programmen är eget kapital-reglerade program. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen kostnadsförs över intjänandeperioden. Kostnaden för programmen redovisas i eget kapital och som en operativ kostnad. Kostnaden baseras på verkligt värde på MTGs B-aktie på tilldelningsdagen och antalet aktier som beräknas intjänas. Kostnaden för programmen under 2011 uppgick till 8 (14 resp 19) Mkr exklusive sociala kostnader.

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. För de målbaserade programmen har sannolikheten att målen uppnås beaktats genom att använda justeringsfaktorer för de olika målen när kostnaden beräknats.

I slutet av 2011 fanns inlösningsbara personaloptioner tilldelade 2007 som berättigade innehavarna att förvärva 28.890 B-aktier. Dessa hade inte utnyttjats.

Utspädning

Om alla optioner som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner liksom samtliga aktierätter utnyttjats per den 31 december 2011, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 562.892 (817.785 resp 1.130.159) B-aktier motsvarande en utspädning om 0,8 (1,2 resp 1,7) procent av kapitalet och 0,5 (0,7 resp 0,8) procent av rösterna vid slutet av 2011. Under 2010 utnyttjades 38.392 optioner från 2005 års program, 157.046 optioner från 2006 års program och 249.871 optioner från 2007 års program. I maj 2011 inlöstes 61.113 målbaserade aktier från 2008 års program.

Fördelning av utfärdade personaloptioner och målbaserade rättigheter och optioner:

Beviljade personaloptioner och rättigheter	Koncern- chef	Ledande befattnings- havare	Nyckel- personer	Totalt
Incitamentsprogram 2007	-	25.680	3.210	28.890
Långsiktigt incitamentsprogram 2008	-	-	-	-
Långsiktigt incitamentsprogram 2009	59.170	114.145	32.435	205.750
Långsiktigt incitamentsprogram 2010	26.545	71.671	52.911	151.127
Långsiktigt incitamentsprogram 2011	32.300	91.800	53.025	177.125
Totalt utestående per den 31 december 2011	118.015	303.296	141.581	562.892

	2011		2010		2009	
	Antal optioner och andra rättigheter	Vägt inlösenpris	Antal optioner och andra rättigheter	Vägt inlösenpris	Antal optioner och andra rättigheter	Vägt inlösenpris
Utestående optioner och andra rättigheter per den 1 januari	817.785	231,24	1.130.159	293,89	1.049.807	374,28
Omräknat antal på grund av utdelning CDON Group	-	-	25.333	225,56	-	-
Utställda aktierätter och optioner under året	191.375	236,56	168.768	303,53	239.490	-
Inlösta optioner under året	-61.113	-	-445.309	408,77	-6.440	235,80
Förverkade optioner under året	-385.155	315,57	-61.166	408,09	-152.698	413,12
Totalt utestående per den 31 december	562.892	171,75	817.785	231,24	1.130.159	293,89

Det vägda inlösenpriset för optionsprogrammen 2005-2007 är omräknat för utskiftningen av aktierna i Metro International S.A.. Det vägda inlösenpriset för 2008-2010 års långsiktiga incitamentsprogram har omräknats för utdelningen av aktierna i CDON Group 2010.

Det vägda priset per aktie vid inlösendatum var 408,77 resp 235,80 för personaloptioner inlösta 2010 och 2009. Aktierätterna som löstes in 2011 var utan vederlag och samtliga optioner i 2008 års program förföll under året.

Utestående optioner och övriga aktierätter per den 31 december 2011 har ett inlösenpris mellan SEK 0 och SEK 517,30 och vägt genomsnittligt lösenpris är 171,75 (231,24 resp 293,89). Väggt genomsnittlig återstående löptid är 1,2 (1,1 resp 1,5) år.

Optionsprogram vid tilldelning	2011	2010	2009	2008	2007		2006	
	Optioner	Optioner	Optioner	Optioner	Tecknings- optioner	Personal- optioner	Tecknings- optioner	Personal- optioner
Förväntad volatilitet %	22%	30%	-	28%	27%	27%	30%	27%
Optionernas förväntade löptid (år)	3,26	3,05	-	2,95	3,00	3,00	3,00	3,00
Riskfri ränta %	2,44%	1,45%	-	4,32%	4,19%	4,05%	3,31%	4,10%
Justeringsfaktor marknadsvillkor TSR	70%	70%	80%	82%				
Justeringsfaktor marknadsvillkor TSR referensgrupp	35%	35%	30%	44%				

2009 års program innehåller enbart aktierätter.

Noter

Specifikation över långsiktiga incitamentsprogram	Antal optioner och övriga aktierätter	Antal deltagare	Inlösenpris optioner	Teoretiskt verkligt värde vid tilldelning	Inlösen-period	Utestående optioner o övr aktierätter 1 januari	Omräknat antal pga utdelning	Förverkade under året	Inlösta under året	Utestående optioner o övr aktierätter 31 december
Tilldelning 2005										
2011	399.999					-				-
2010	399.999	20	235,80	49,52	2008-2010	38.392			38.392	-
2009	399.999	20	235,80	49,52	2008-2010	44.832			6.440	38.392
Tilldelning 2006										
2011	327.369					-				-
2010	327.369	25	413,30	54,82	2009-2011	164.846		7.800	157.046	-
2009	327.369	25	413,30	54,82	2009-2011	281.769		116.923		164.846
Tilldelning 2007										
2011	356.923	41	405,10	104,38	2010-2012	28.890				28.890
2010	356.923	41	432,50	104,38	2010-2012	296.155	1.890	19.284	249.871	28.890
2009	356.923	41	432,50	104,38	2010-2012	327.355		31.200		296.155
Tilldelning 2008										
2011	395.851					376.275		315.162	61.113	-
2010	395.851	50	466,60	57,00	2011	393.401	10.930	28.056		376.275
2009	395.851	50	498,10	57,00	2011	395.851		2.450		393.401
Tilldelning 2009										
2011	239.490	50		65,60	2012	233.646		27.896		205.750
2010	239.490	50		65,60	2012	237.365	2.156	5.875		233.646
2009	239.490	50		65,60	2012			2.125		237.365
Tilldelning 2010										
2011	168.767	50	452,00	69,17	2013	178.974		27.847		151.127
2010	168.767	50	452,00	69,17	2013	-	10.357	150		178.974
Tilldelning 2011										
2011	191.375	100	517,30	98,66	2014	-		14.250		177.125
Total tilldelning										
2011	2.079.774					817.785	-	385.155	61.113	562.892
2010	1.888.399					1.130.159	25.333	61.165	445.309	817.785
2009	1.719.632					1.049.807		152.698	6.440	1.130.159

2007 års program var inlösningsbara på balansdagen.

Personalkostnader, koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Utställda optioner 2005	-	1	-1
Utställda optioner 2006	-	2	-5
Utställda optioner 2007	-1	-3	8
Utställda aktierätter och optioner 2008	-4	6	11
Utställda aktierätter 2009	3	7	5
Utställda aktierätter och optioner 2010	3	12	-
Utställda aktierätter och optioner 2011	5	-	-
Total kostnad redovisad som personalkostnader inkl sociala kostnader	7	25	18

Personalkostnader, moderbolaget (Mkr)	2011	2010	2009
Utställda optioner 2005	-	1	-1
Utställda optioner 2006	-	1	-2
Utställda optioner 2007	-1	1	2
Utställda aktierätter och optioner 2008	-6	9	2
Utställda aktierätter 2009	3	5	2
Utställda aktierätter och optioner 2010	2	1	-
Utställda aktierätter och optioner 2011	3	-	-
Total kostnad redovisad som personalkostnader inkl sociala kostnader	1	17	3

Noter

Optioner (moderbolaget)	2011	2010	2009
Utställda personaloptioner 2005	-	-	38.392
Utställda personaloptioner 2006	-	-	30.646
Utställda teckningsoptioner 2007	-	-	18.121
Utställda personaloptioner 2007	28.890	28.890	77.610
Utställda målbaserade aktierätter 2008	-	3.567	4.500
Utställda prestationsbaserade aktierätter 2008	-	36.492	46.500
Utställda prestationsbaserade optioner 2008	-	78.093	93.000
Utställda målbaserade aktierätter 2009	17.910	11.800	14.475
Utställda prestationsbaserade aktierätter 2009	103.330	56.200	66.900
Utställda målbaserade aktierätter 2010	4.811	4.063	-
Utställda prestationsbaserade aktierätter 2010	26.285	18.400	-
Utställda prestationsbaserade optioner 2010	53.714	39.376	-
Utställda målbaserade aktierätter 2011	7.900	-	-
Utställda prestationsbaserade aktierätter 2011	46.400	-	-
Utställda prestationsbaserade optioner 2011	46.400	-	-
Totalt	335.640	276.881	390.144

Villkor, priser och beräkningsgrunder för samtliga incitamentsprogram överensstämmer med uppgifterna för koncernen. Ökningen 2011 för 2009 och 2010 års program beror på att vissa medarbetares anställningsavtal flyttats från dotterbolag till moderbolaget 2011.

Not 26 Revisionsarvoden

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
KPMG, revisionsarvode	10	10	10
KPMG, arvode för revisionsnära konsulttjänster	0	1	1
KPMG, arvode för skattekonsultationer	1	0	0
KPMG, övriga arvoden	1	1	1
Ernst & Young, revisionsarvode	-	0	0
Ernst & Young, arvode för revisionsnära konsulttjänster	-	0	-
Ernst & Young, arvode för skattekonsultationer	-	5	2
Ernst & Young, övriga arvoden	-	0	2
Totalt	12	17	17

Moderbolag (Mkr)	2011	2010	2009
KPMG, revisionsarvode	1	0	0
KPMG, övriga arvoden	0	0	1
Ernst & Young, revisionsarvode	-	0	0
Ernst & Young, arvode för revisionsnära konsulttjänster	-	0	-
Ernst & Young, arvode för skattekonsultationer	-	1	-
Ernst & Young, övriga uppdrag	-	0	3
Totalt	1	2	4

Ernst & Young var revisorer fram till och med årsstämman 2011.

Not 27 Tilläggsupplysningar till rapporter över kassaflöden

Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen.

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Resultat av försäljning av aktier i dotterbolag	6	-7	-
Effekt av omvärdering optioner CDON Group	-14	-2	-
Effekt av nyemissioner i CTC Media	-22	-69	0
Av- och nedskrivningar samt skrotning av anläggningstillgångar	3.180	228	3.529
Resultatandelar i intressebolag	-611	-413	-270
Andel skattekostnad i intressebolag	197	158	2
Utdelning från intressebolag	319	223	5
Förändring i uppskjuten skatt	-13	-11	60
Förändring i avsättningar	78	-41	58
Optioner	10	17	19
Orealiserade valutakursdifferenser	10	-22	-89
Totalt	3.141	60	3.314

Övrig information

Betalningar för ränta och inkomstskatt

Koncernen (Mkr)	2011	2010	2009
Räntekostnader	-200	-119	-175
Ränteintäkter	19	23	18
Inkomstskatt	-489	-416	-263
Totalt	-670	-512	-420

Moderbolag (Mkr)	2011	2010	2009
Betalning för räntekostnad	-90	-96	-158
Betalning för ränteintäkter	2	3	3
Erhållen betalning för utdelningar från koncernbolag	400	73	1.305
Totalt	312	-20	1.150

Not 28 Transaktioner med närstående

Närstående	
Investment AB Kinnevik (Kinnevik)	Kinnevik innehar aktier i Modern Times Group MTG AB.
CTC Media, Inc. (CTC)	MTG innehar aktier i CTC Media till betydande antal.
GES Media Europe	MTG äger aktier i FTV Prima Holding A.S. uppgående till 50% av aktiekapital och röstetal. GES Media Europe äger resterande 50% av aktiekapital och röstetal.

Samtliga Kinneviks dotterbolag betraktas som närstående bolag.

Koncernen har närstående relationer 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 hyr kontor av Kinnevik.

Koncernen säljer programrättigheter till och köper programrättigheter från CTC Media.

FTV Prima spol s.r.o., ett dotterbolag till FTV Prima Holding A.S., lanserade en ny kanal 2011, som distribueras genom tv-bolag som ägs av GES Media Europe.

FTV Prima Holding A.S. har gett ett lån till GES Media Europe under 2011. Ett likalydande lån har getts till MTG-koncernen.

Noter

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Intäkter						
Kinnevik	2	1	0			
CTC	2	3	1			
GES Media Europe	10	9	8			
Övriga närstående	4	-	-			
Totalt intäkter	17	13	9	-	-	-
Rörelsekostnader						
Kinnevik	8	4	3	5	5	2
CTC	1	2	4	-	-	-
GES Media Europe	31	7	7	-	-	-
Övriga närstående	16	18	26	3	-	-
Övriga Kinnevik dotterbolag	1	2	6	1	-	6
Totalt rörelsekostnader	56	34	45	8	5	8
Fordringar						
Kinnevik	0	0	0			
CTC	-	0	1			
GES Media Europe	62	3	3			
Övriga närstående	1	1	1			
Totalt fordringar	63	4	5	-	-	-
Skulder						
Kinnevik	2	1	1	2	0	-
GES Media Europe	4	0	1	-	-	-
Övriga närstående	1	1	1	-	-	-
Totalt skulder	7	1	3	2	0	0
Utdelning från närstående						
CTC	319	216				
Övriga närstående	6	6				
Totalt utdelning från närstående	325	223	-	-	-	-

Ersättning till ledande befattningshavare utanför MTG

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

Not 29 Långfristiga fordringar

Moderbolaget

Långfristiga fordringar koncernföretag (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans den 1 januari	12.538	12.074	12.388
Ny upplåning	55	464	0
Återbetalningar	-	-	-314
Utgående balans den 31 december	12.593	12.538	12.074
Långfristiga fordringar externa (Mkr)	2011	2010	2009
Ingående balans den 1 januari	6	-	-
Omklassificeringar	-	4	-
Upplupen ränta	1	1	-
Utgående balans den 31 december	7	6	-

Not 30 Avvecklade verksamheter – utdelning CDON Group

Koncernen delade ut CDON Group i december 2010. Resultat före skatt uppgick till 105 Mkr. Skattekostnaden var 31 Mkr och årets resultat uppgick till 73 Mkr.

Årets resultat från avvecklade verksamheter


Koncernen (Mkr)	2010	2009
Försäljning	1.870	1.746
Kostnader	-1.766	-1.633
Resultat före skatt	105	113
Skatt	-31	-33
Årets resultat från avvecklade verksamheter	73	81
Utdelning CDON Group till verkligt värde	2.042	-
Bokfört värde CDON Group	-326	-
Summa resultat från avvecklade verksamheter	1.790	81
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1.790	80
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1
Årets resultat från avvecklade verksamheter	1.790	81
Resultat per aktie före utspädning från avvecklade verksamheter (kronor)	27,12	1,22
Resultat från kvarvarande verksamheter	1.750	-2.089
Resultat från kvarvarande verksamheter	1.750	-2.089
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1.732	-2.113
Innehav utan bestämmande inflytande	19	24
Årets resultat	1.750	-2.089
Resultat per aktie före utspädning från kvarvarande verksamheter (kronor)	26,22	-32,08

Kassaflöde från avvecklade verksamheter

Koncernen (Mkr)	2010	2009
Årets vinst	1.790	81
Justeringar till resultatet	-1.711	47
Förändring i rörelsekapital	-116	138
Kassaflöde till/från rörelsen	-37	266
Kassaflöde till investeringsaktiviteter	-27	-6
Kassaflöde till finansiella aktiviteter	-24	-49
Kassaflöde till/från avvecklade verksamheter	-88	211

Effekt på tillgångar och skulder

Koncernen	2010	2009
Anläggningstillgångar	281	258
Lager	275	153
Kundfordringar	50	16
Övriga fordringar	72	41
Likvida medel	88	15
Långfristiga skulder	14	16
Kortfristiga skulder	426	458
Avvecklade tillgångar och skulder, netto	325	8



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 1 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 maj 2012.

Stockholm den 1 mars 2012

Mia Brunell Livfors
Styrelseledamot

David Chance
Styrelseordförande

Simon Duffy
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
Styrelseledamot

Alexander Izosimov
Styrelseledamot

Michael Lynton
Styrelseledamot

David Marcus
Styrelseledamot

Hans-Holger Albrecht
VD och koncernchef

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 mars 2012

KPMG AB

George Pettersson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Modern Times Group MTG AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10–115.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Modern Times Group MTG AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

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

Stockholm den 2 mars 2012

KPMG AB

George Pettersson
Auktoriserad revisor



Definitioner

Avkastning på eget kapital %

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

Avkastning på sysselsatt kapital %

Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som rörelseresultatet som en procentandel av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totala tillgångar %

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

EBIT

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

EBITDA

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

Tillgängliga likvida medel

Likvida medel uttrycks i kassa och bank plus kortfristiga placeringar inklusive outnyttjade krediter.

Nettoskuld

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

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuldsättningsgrad uttrycks som nettoskuld i förhållande till eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Nettotillgångar

Tillgångar minus skulder inklusive avsättningar.

Operativt kassaflöde

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

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsemarginal %

Rörelseresultatet som en procentandel av nettointäkt.

Soliditet

Soliditeten motsvarar eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande uttryckt som en procentandel av de totala tillgångarna.

Sysselsatt kapital

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

Vinst per aktie

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



Ordlista

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

ARPU

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

Betal-TV

TV-kanaler vars huvudsakliga finansiering sker genom abonnemangsavgifter.

Internetuppkopplad utrustning

Utrustning som är uppkopplad till internet genom IP-teknik. Exempel kan vara digitalboxar, TV-apparater med internetuppkoppling, smarta mobiler och pekplattor.

Catch-up-tjänster

Tjänsterna innebär att programinnehåll kan levereras på begäran. Catch-up-tjänster gör det möjligt för tittare att se program vid en tidpunkt som passar dem och därmed "hinna ifatt" program (eng: "catch up") som man annars skulle ha missat eller inte haft tid att se vid den ursprungliga sändningstidpunkten. Catch-up-tjänster levereras vanligtvis via IP-baserad teknik, antingen via digitalbox eller över öppna internet (s.k. "over-the-top" eller "OTT").

Churn

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

Digital markbunden TV (DTT)

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. Kallas även "DTT", från engelska "Digital Terrestrial Television".

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 det analoga marknätet ersätts av sändningar från det 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 omfattar överföring via en bredbandsanslutning.

Krypterad

Distribution av sändningar som slumpkodar 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.

Multi-screen

Betal-TV-tjänst on demand som inte är beroende av vilken internetuppkopplad utrustning som används.

OTT

Over the top. Videoinnehåll levererat på annat sätt än traditionella TV-sändningar, genom IP-baserad teknik.

Portabilitet

Istället för att sända genom en vanlig TV gör portabilitet TV-program, både direktsända och on demand, tillgängliga på vilken internetuppkopplad utrustning som helst.

Penetration

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

Play-kanaler

En tjänst där tittare av fri-TV-kanaler och abonnenter av betal-TV-kanaler får tillgång till program, via internet eller sin inspelningsbara box, när som helst.

Premiumabonment

Abonment med betal-TV-paket med premiumkanaler.

Viasat OnDemand

Det tidigare varumärket för Viasats service tillgängligt genom internet eller Viasats inspelningsbara box eller via utvalda IPTV-nätverk eller kabel-TV-nätverk. Tjänsten omfattade Play-kanaler, och video on demand genom abonnemang eller genom betalning per dag eller per event. I mars 2011 namnändrades Viasat OnDemand till Viaplay.

ViasatPlus

En tjänst för satellit-TV-abbonenter som tar emot Viasats utbud med parabol och en inspelningsbar digitalbox eller via utvalda IPTV-nätverk.

Viaplay

Det nya varumärket för den skärmoberoende betal-TV-tjänsten som tillhandahåller tusentals timmar av streamad film, direktsänd sport, TV-serier och catch-up-tjänster för favoriterna bland fri-TV-kanalerna. Hette tidigare Visat OnDemand.



MTG
MADE TO GROW



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



The printing house is environmentally certified and uses renewable hydro-power energy.