



Årsredovisning 2017

**Vi formar framtidens  
underhållning**

# Innehåll

- 1** 2017 i korthet
- 2** VD har ordet
- 4** Vilka vi är, vad vi gör
- 9** Segmentsöversikt
  - 10** Nordic Entertainment
  - 12** International Entertainment
  - 14** MTG Studios
  - 16** MTGx
- 18** Förvaltningsberättelse
  - 19** Verksamhet
  - 20** Finansiell översikt
  - 22** Affärssegment
  - 23** Övrig information om koncernen
  - 24** MTG-aktien
  - 26** Finansiella policies och riskhantering
  - 28** Ansvar och bolagsstyrning
  - 33** Intern kontroll över finansiell rapportering
  - 34** Styrelse
  - 36** Verkställande ledning
- 39** Räkenskaper
- 50** Noter
- 84** Revisionsberättelse
- 88** Femårsöversikt
- 90** Alternativa resultatmått
- 92** Finansiell kalender

Företagsansvar och hållbarhetsprioriteringar behandlas i MTGs årliga hållbarhetsrapport som finns publicerad på [www.mtg.com](http://www.mtg.com)

**MTG är en ledande internationell digital underhållningskoncern** och vi formar framtidens underhållning genom att sammankoppla konsumenter med innehållet de älskar på så många sätt som möjligt. Våra varumärken omfattar TV, radio och nästa generations underhållning inom esport, digitalt videoinnehåll och onlinespel. Vi har vårt ursprung i Sverige och våra aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.

# 20

The numbers 2017 are rendered in a large, bold font. Each digit is filled with a photograph of a large crowd at a concert or event, illuminated by blue and purple stage lights. The background of the entire page is white.

# 17

Försäljning (Mkr)

**17.537**

**+8%** organisk tillväxt

Rörelseresultat före jämförelse-  
störande poster (Mkr)

**1.264**

**+19%** tillväxt

Aktiekurs 31 dec 2017 (kr)

**344,80**

**+33%** total avkastning

**2017 var det bästa året hittills.** Koncernens omsättning, vinst och marginal förbättrades. Det var även ett år där vår digitala transformation fortsatte med betydande investeringar i våra streamingtjänster och i våra esportbolag samt genom en aktiv portföljhantering som innefattade förvärv av två spelbolag, InnoGames och Kongregate, samt avyttringar av våra TV-verksamheter i Tjeckien och Baltikum.

# Vi formar framtidens underhållning

**2017 var ett fantastiskt år för MTG – det bästa någonsin! 8% organisk försäljningstillväxt, 19% vinsttillväxt och 33% totalavkastning för våra aktieägare talar sitt tydliga språk.**



Vi har under året levt och andats våra värderingar – BOLD, SMART, FUN och ENGAGING – och vi har mer relevanta, populära och tillgängliga produkter idag än någonsin tidigare. Vi har fört våra kunder närmare de underhållningsupplevelser som de älskar och vi har fortsatt att bryta ny mark och driva utvecklingen inom vår bransch framåt – från Viasat till Viaplay, till Splay och Viafree, till ESL och Viareal,

till InnoGames och Kongregate! Vi har firat 30 år med TV3 och har fler nya streamingtjänster, prisbelönta originalproduktioner, den mest omfattande direktsända sporten i vår historia, satt nya tittarrekord för esport, lanserat onlinespel och skapat nya banbrytande digitala underhållningsupplevelser och sociala mediekampanjer.

Och allt detta har möjliggjorts av våra medarbetare. Vår årliga medarbetar-

undersökning visade att 94% av våra anställda är villiga att göra en extra insats för att göra MTG mer framgångsrikt, 88% är stolta över att arbeta på MTG och 84% säger att det är kul att gå till jobbet. Det här är så viktigt i en värld där nya talanger söker en upplevelse och ett syfte, inte bara ett jobb och en lön. Och berikande och varierade erfarenheter är precis vad vi erbjuder våra medarbetare. Vårt gemensamma syfte är att skapa ansvarsfull och hållbar underhållning, varför vi har tydliga strategiska prioriteringar baserade på medieansvar, social påverkan, affäretik och miljö. Det var också därför vi lanserade en ny uppförandekod 2017 som beskriver vilka vi är, vad vi står för och hur vi gör affärer.

För 30 år sedan, i slutet av 1987, lanserade vi den första kommersiella tv-kanalen i Skandinavien och idag är våra streamingtjänster Viaplay, Viafree och I Like Radio tillgängliga för alla på samtliga plattformar och Splay hjälper nästa generations kreatörer och annonsörer att lyckas på sociala medier. Detta summerar till miljontals timmar av underhållning. Vi har den bredaste portföljen av direktsänd sport någonsin tidigare; en pipeline på över 50 egna originalserier; och vi har lanserat vår egen globala boxningsturnering. Våra verksamheter inom esport arrangerade fler events än någonsin tidigare runt om i världen och var nyligen även värd för en demonstrationsturnering inför vinter-OS i Pyeongchang. Detta är en enorm omvandling som ännu bara är i sin början.

Transformation har alltid varit en del av vårt DNA, och det är just för att världen runt oss ständigt förändras. Vi strävar alltid efter att investera vår tid, energi och

kapital i de områden där våra kunder spenderar sin tid och sina pengar. Video-konsumtionen över bredband ökar för varje år och kommer inom kort att vara 50% mobil och 50% on demand. Det är därför vi investerar så mycket i våra streamingtjänster och i våra originalproduktioner, inklusive vårt inträde i den virtuella världen genom Viareal.

2013 grundade vi MTGx vilket markerade starten av vår strategiska omvandling från ett traditionellt nationellt TV-bolag till en global digital underhållare. Detta accelererades under 2014 med lanseringen av MTGs nya varumärke och värderingar och ledde till förvärven av ett flertal bolag inom esport och digitalt videoinnehåll under 2015 samt förvärven av våra verksamheter inom online-gaming under 2016 och 2017.

För att finansiera denna expansion har vi längs vägen sålt ett antal nationella företag, inklusive de tjeckiska och baltiska verksamheterna under 2017 och under 2018 har vi tillkännagivit avyttringarna av Trace och vår verksamhet i Bulgarien. Vi har i samtliga fall hittat nya ägare som är beredda att investera i den framtida utvecklingen av dessa verksamheter. Vi har sedan 2015 förvärvat bolag till ett värde av 3,7 miljarder kronor och avyttrat bolag för 6,0 miljarder. Som en följd av denna omvandling ökade den digitala försäljningen med 68% och stod för 31% av koncernens omsättning under 2017.

Nordic Entertainment utvecklades väldigt starkt under 2017 och levererade en organisk försäljningstillväxt på 7% och en vinsttillväxt på 15% i en hårt konkurrenssatt industri. Vår förmåga att utveckla, utnyttja, marknadsföra och kapitalisera på vårt innehåll på så många plattformar

och över hela Norden skiljer ut oss och utgör en stor konkurrensfördel.

MTGx ökade försäljningen med 37% på organisk basis och var för första gången lönsamt på EBITDA-nivån för helåret. Om vi hade konsoliderat InnoGames och Kongregate från årets början hade MTGx rapporterat en omsättning på 3,7 miljarder kronor och en EBITDA-vinst på 180 miljoner kronor!

MTGs utveckling under 2017 visar hur väl positionerade vi är i ett konkurrenssatt och snabbt föränderligt innehålls- och kommunikationslandskap. Vi har de bästa och bredaste innehålls- och streamingtjänsterna i Norden och våra partnerskap med innehållsskapare, ägare och distributörer är mer omfattande än någonsin tidigare. Vi erbjuder även nästa generations globala underhållningstjänster genom våra MTGx-företag. Modellen fungerar men vår strategiska omvandling fortsätter, varför vi nu tar nästa steg genom att initiera arbetet för att kunna föreslå att MTG delas upp i två börsnoterade företag. Planen är att skapa en nordisk underhållningsjätte genom att kombinera Nordic Entertainment, MTG Studios och Splay Networks och dela ut aktierna i denna verksamhet till MTGs aktieägare senare i år. Kvarvarande MTG kommer då vara en renodlad digital underhållningskoncern med fokus inom esport och online gaming. Detta kommer att medföra större fokus och flexibilitet och därmed möjliggöra högre tillväxt och lönsamhet och i slutändan ökat aktieägarvärde. Förslaget är givetvis villkorat av att den tidigare föreslagna sammanslagningen av Nordic Entertainment och MTG Studios med TDC Group, vilken återspeglade ett antal likartade strategiska prioriteringar, avbryts.

”

**Våra framgångar under året bygger på en tydlig strategi, moderna värderingar, en tillåtande kultur, stort fokus på genomförandet och ett starkt engagemang för att ansvarsfull underhållning är bättre underhållning.**

3

Tack för att du har tagit dig tid att läsa detta och för ditt stöd, vilket har möjliggjort allt vi har uppnått tillsammans samt våra spännande planer för det kommande året. Jag har jobbat på MTG i över 24 år nu och jag är mer positiv än någonsin tidigare eftersom vi helt enkelt aldrig haft så många möjligheter framför oss!

#wearemtg

**Jørgen Madsen Lindemann**  
VD & koncernchef

# Vilka vi är, vad vi gör

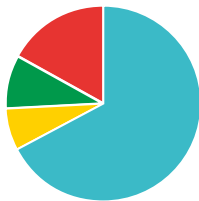
## Ett starkare och mer relevant MTG

MTG föddes för 30 år sedan i samband med lanseringen av Skandinavien's första kommersiella TV-kanal, TV3. Sedan dess har MTG fortsatt att utmana sig själv och göra extraordinära saker möjliga. Detta tillvägagångssätt har blivit en viktig konkurrensfördel.

Vår fortsatta omvandling från ett traditionellt TV-bolag till en ledande global digital underhållare är en naturlig utveckling drivet av förändrade konsumentbeteenden. MTG omfattar idag ledande off- och online-verksamheter för TV, radio och innehållsproduktion såväl som nästa generations underhållningsupplevelser inom esport, onlinespel och digitalt videoinnehåll runt om i världen.

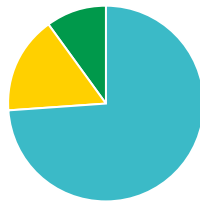
MTGs verksamhet består av fyra segment som under 2017 totalt omsatte 17,5 miljarder kronor, vilket motsvarar en ökning om 17% för kvarvarande verksamheter. De digitala intäkterna ökade med 68% jämfört med förra året och utgör nu 31% (22%) av de totala intäkterna. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster ökade med 19% till 1.264 Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 7%.

### Andel av försäljning



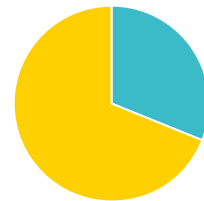
- Nordic Entertainment, 67%
- International Entertainment, 7%
- MTG Studios, 9%
- MTGx, 17%

### Andel av försäljning per region



- Norden, 74%
- Övriga Europa, 16%
- Övrig världen, 10%

### Andel digital försäljning



- Digital, 31%
- Övrigt, 69%

4

## Vårt tillvägagångssätt

### VISION

**Koncernens vision** är att vara världens ledande leverantör av digitala underhållningsupplevelser

### MISSION

**MTGs mission** är att erbjuda våra kunder fantastiska underhållningsupplevelser som är relevanta, enkla att använda och ger bäst värde för pengarna

### VÄRDERINGAR

**Smart** Vi är besatta av innehåll. Vi bygger talang

**Bold** Vi tänker stort och agerar snabbt. Vi är alltid innovativa

**Fun** Vi bekämpar tristess. Vi gör det vi älskar

**Engaging** Vi placerar kundupplevelsen först. Vi står tillsammans

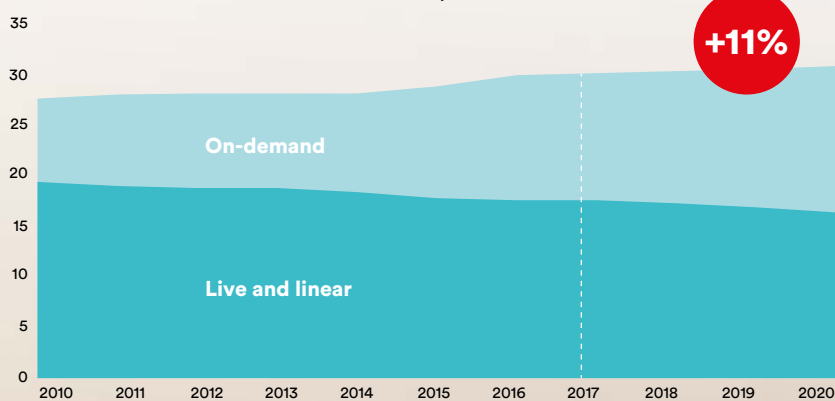
**Vårt mål är** att skapa hållbart aktieägarvärde. Vi är ett tillväxtbolag som tillvaratar möjligheterna av förändrade konsumentbeteenden. **Vår strategi** för de traditionella verksamheterna står för innovation, optimering och konsolidering i fokus medan vi i våra digitala verksamheter fokuserar på att accelerera tillväxten genom expansion, diversifiering och samarbeten. **Vi fokuserar** på specifika underhållningsvertikaler där vi kan vinna på lokal eller global nivå. **Vår omvandling** till en ledande global leverantör av digitala underhållningsupplevelser stöds av kostnadsomvandling, förändringar i bolagsportföljen och en strikt kapitalallokering där vi fokuserar på de områden som erbjuder den största möjligheten för värdeskapande inför framtiden.

## Vår omvärld

### Videokonsumtionen ökar...

Traditionellt linjärt TV-tittande minskar, särskilt bland de yngre målgrupperna. Den övergripande videokonsumtionen ökar dock, drivet av onlinevideo i allmänhet, och mobil konsumtion och on demand i synnerhet.

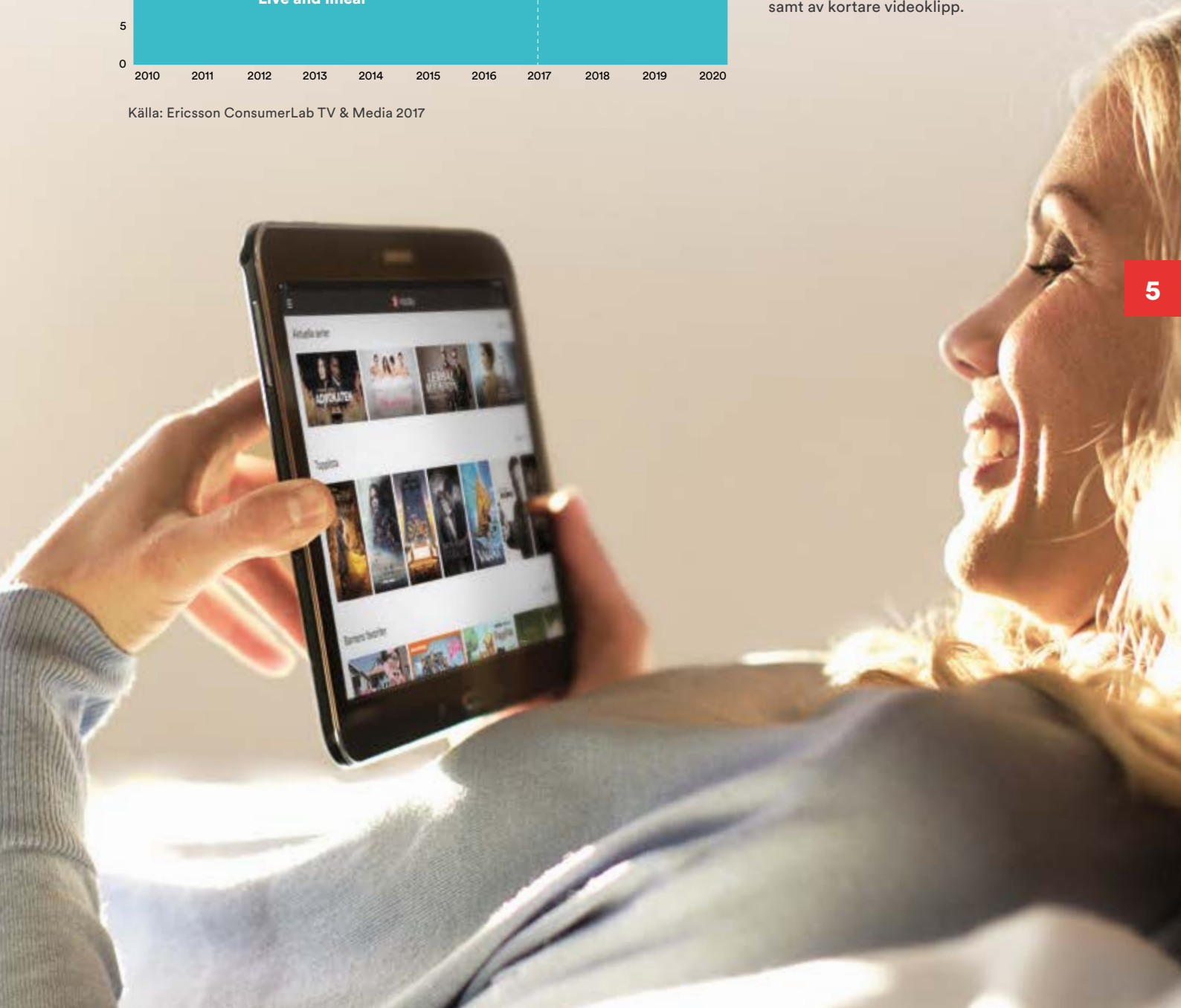
### Videokonsumtion, timmar/vecka



Källa: Ericsson ConsumerLab TV & Media 2017

### ...men konsumtionsbeteendet förändras

Våra kunders beteenden förändras på alla sätt. När det gäller underhållning så förändras Hur, När och Vad vi konsumerar radikalt. TVn brukade vara mittpunkten i vardagsrummet där alla samlades för att bli underhållna. Idag sker konsumtionen i ökande takt över internet och på mobila enheter. Konsumenterna vill ha flexibiliteten att titta på det innehåll de älskar när och var de vill, och ofta i kombination med annan underhållning – så kallad multitasking. Vad vi tittar på förändras också. Sträcktittande av dramaserier har blivit mycket populärt, och det är också en kraftig ökning i konsumtionen av esport samt av kortare videoklipp.



## Vår strategi

### Följ tittandet

TV-bolag står inför två alternativ – maximera sina kortsiktiga vinster, eller göra de betydande investeringar som krävs för att kapitalisera på konsumentskiftet mot underhållning online. MTG tror starkt på det andra alternativet, eftersom vi är övertygade om att det bara är en tidsfråga innan pengarna i allt högre utsträckning följer tittandet. Det är därför vi investerar tungt i våra produkter och varumärken för underhållning online för att leverera de mest relevanta digitala berättarupplevelserna.

### Två strategiska prioriteringar...

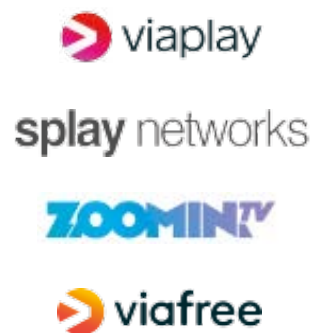
För att bli en ledande global digital underhållare har MTG investerat betydande tid och kapital i två prioriterade områden: digital video och onlinespel/esport. Digital video inkluderar investeringar i streamingtjänster som Viaplay och Viafree, liksom i multiplattformsnät som Splay och Zoomin.TV.

Att utmana våra kärnverksamheter var ett djärvt beslut, men det har tydligt betalat sig. Detta kan ses i våra siffror såväl som i att vi idag har högre marknadsandel online än vad vi har offline.

### Onlinespel & Esport



### Digital video



Den växande tillgängligheten av mobil internetuppkoppling i hög hastighet har omvandlat spelbranschen. Från att primärt sälja fysiska spel går industrin alltmer mot en realtidsbaserad servicemodell, ofta med free-to-play-element, med mycket förutsägbara intäktsströmmar. Free-to-play-segmentet kombinerar låga initiala investeringar med starka strukturella drivkrafter. MTGs viktigaste investeringar i onlinespel utgörs av InnoGames och Kongregate.

Esport, eller tävlingsinriktat spelande, har på rekordkort tid utvecklats till en sport som lockar miljontals supportrar världen över. Esport är idag den primära underhållningsformen för många ungdomar. MTGs esportbolag skapar innehåll och organiserar evenemang, bland annat internationella och nationella ligor och turneringar under eget varumärke, samt amatörligor och festivaler. MTGs viktigaste investeringar inom esport utgörs av ESL och DreamHack.





### ...uppsbackad av en aktiv portföljförvaltning

MTGs omvandling till en global digital underhållare har inkluderat ett strategiskt skifte i våra investeringar till online i allmänhet och streamingtjänster i synnerhet. En aktiv portföljförvaltning och strategiska partnerskap har också varit en viktig del av denna omvandling.

Vi har gjort flera strategiska förvärv under de senaste tre åren. Det senaste större förvärvet var Kongregate som skedde i juli 2017, vilket var MTGs andra förvärv inom onlinespel. Detta har sedan följts av två kompletterade mindre förvärv i form av Synapse Games och Chinzilla. Det sammanlagda företagsvärdet av förvärven uppgår till 5,9 miljarder kronor (100% av verksamheterna), varav MTG har betalat cirka 3,7 miljarder kronor för våra ägarandelar.

MTG har också avyttrat flera verksamheter, vilket gör att vi kan fokusera vårt kapital och vår uppmärksamhet på de verksamheter där vi ser de största möjligheterna till långsiktigt värdeskapande. Viktiga avyttringar under 2017 omfattade MTGs verksamheter i Tjeckien och Baltikum. Det sammanlagda företagsvärdet för de avyttrade verksamheterna uppgår till 8,6 miljarder kronor (100% av verksamheterna), varav MTG har erhållit cirka 4,0 miljarder kronor för våra ägarandelar med ytterligare 2,0 miljarder att erhållas vid slutförandet av avyttringarna av Trace och Nova (Bulgarien) som aviserades under 2018.

Viktiga förvärv 2015–	År
Kongregate	2017
InnoGames	2016 /17
Engage Sports Media	2016
ESEA	2015
DreamHack	2015
Turtle Entertainment	2015
Zoomin.TV	2015
Splay	2015/17
<b>Totalt miljarder kronor</b>	<b>3,7</b>

Viktiga avyttringar 2015–	År
Bulgarien	2018
Trace	2018
Baltikum	2017
Tjeckien	2017
Afrika	2017
Ukraina	2016
Ungern	2015
Ryssland	2015
Sappa	2015
<b>Totalt miljarder kronor</b>	<b>6,0</b>



### Allt handlar om relevanta berättelser...

Även om sättet vi konsumerar underhållning på förändras dramatiskt, är det en evolution snarare än en revolution. Relevanta berättelser är fortfarande den enskilt viktigaste framgångsfaktorn. MTG levererar riktade berättelser till en mängd olika målgrupper som distribueras på alla relevanta plattformar.

Idag kan konsumenter välja mellan fler underhållningsalternativ än någonsin tidigare. MTG möter detta är genom ökad kundkännedom och stora investeringar i relevant och högkvalitativt innehåll som driver engagemang, lojalitet och kund-

nöjdhet. Detta skapar förutsättningar för högre priser och ökad förhandlingsstyrka, vilket i sin tur möjliggör ytterligare investeringar för att ytterligare stärka vår relevans.

### ...och extraordinära medarbetare

En annan framgångsfaktor är värdet av engagerade och begåvade medarbetare. MTG är byggt på gemensamma värderingar, en "vi kan"-attityd, passionerad personal och en ansvarstagande organisation. Detta gör MTG till en av de mest attraktiva arbetsplatserna inom nöjesbranschen. Interna undersökningar visar

att våra anställda har roligt och känner sig stolta över att arbeta på MTG. Detta leder i sin tur till en starkt motiverad personal som är villig att göra en extra insats för att vårt bolag ska lyckas.

## Fem drivkrafter för framtida avkastning

MTGs vision, mission och strategi bör ses mot bakgrund av ökad konsumtion av video i kombination med förändrade konsumtionsbeteenden. MTG är i detta sammanhang konkurrenskraftigt positionerat för att leverera en attraktiv och hållbar avkastning till aktieägarna och vi har identifierat fem tydliga initiativ för att driva framtida avkastning:

- **Vinna i Norden genom ett unikt koncept och ledande streamingtjänster**
- **Kapitalisera på förändringar i konsumentbeteenden genom att expandera MTGx**
- **Disciplinerad kostnadskontroll och allokering av kapital**
- **Addera ytterligare värde genom strategiska partnerskap**
- **Aktiv portföljförvaltning**

# Segments- översikt

**MTGs verksamhet är indelad i fyra segment som samtliga omvandlas och anpassas till nya konsumtionsbeteenden.**

Under 2017 fortsatte MTG att ta marknadsandelar i såväl Norden som i Bulgarien som en effekt av framgångsrika digitala investeringar. MTG Studios ökade återigen sina intäkter drivet av en stark

utveckling inom dramagenren. MTGx växte kraftigt genom en kombination av stark organisk tillväxt inom esport samt fortsatta förvärv. Sammantaget växte koncernens försäljning för kvarvarande verk-

samheter med 17% och rörelseresultatet före jämförelsestörande poster med 19%.

## Segmentsöversikt (kvarvarande verksamheter)

(Mkr)	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Nettoomsättning per segment</b>		
Nordic Entertainment	11.961	11.139
International Entertainment	1.189	1.102
MTG Studios	1.832	1.777
MTGx	2.964	1.326
Centrala verksamheter	190	185
Elimineringar	-599	-530
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>
<b>Rörelseresultat per segment</b>		
Nordic Entertainment	1.574	1.370
International Entertainment	176	148
MTG Studios	68	81
MTGx	-170	-251
Centrala verksamheter	-384	-288
<b>Rörelseresultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>1.264</b>	<b>1.060</b>
<b>Rörelsemarginal per segment</b>		
Nordic Entertainment	13,2%	12,3%
International Entertainment	14,8%	13,4%
MTG Studios	3,7%	4,6%
MTGx	-5,7%	-18,9%
<b>Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,1%</b>

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Verksamheter under avveckling" och jämförelsetalen i räkningarna för 2016 har därmed omräknats.

# Nordic Entertainment

**Fortsatt god försäljnings- och resultatutveckling trots tuffa jämförelse-siffror, som en effekt av att streamingtjänsterna Viafree och Viaplay fortsätter att utvecklas över förväntan.**

## Vilka vi är, vad vi gör

Nordic Entertainment är ett integrerat mediahus för TV och streamingtjänster. Segmentet kombinerar en väletablerad position inom betal-TV med utmanarpositioner inom fri-TV samt ledande positioner inom streamingtjänster. MTG har även ledande positioner på de norska och svenska radiomarknaderna. Segmentet kombinerar det mest kompletta innehållsutbudet på den nordiska marknaden med ett sportutbud i världsklass. Viktiga varumärken inkluderar Viasat, TV3, TV6, Rix FM, Viaplay och Viafree. Sverige och Danmark är de största marknaderna och det finns stora tillväxtpotentialer i Norge och Finland.

## 2017 i korthet

Försäljningen ökade med 7% på organisk basis, drivet av de digitala verksamheterna i allmänhet och Viaplay i synnerhet. Fri-TV och radio rapporterade en försäljningsökning om 5%. Högre annonspriser och stark tillväxt i Viafree och radio kompenserade mer än väl för den fortsatta minskningen i linjärt TV-tittande. Betal-TV rapporterade en försäljningsökning om 9% drivet av en kombination av fler abonnenter och högre priser i Viaplay samt stark tillväxt inom TV över bredband.

Rörelseresultatet ökade med 15% och rörelsemarginalen ökade från 12% till 13%. Detta var en funktion av stark försäljningstillväxt och strikt kostnadskontroll. Den goda utvecklingen visar tydligt fördelarna med vår unika integrerade struktur som ger bättre intäktsmöjligheter och högre flexibilitet än våra konkurrenter.

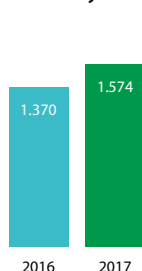
## Fortsatta prioriteringar

- Fortsätta att flytta investeringar till digitala verksamheter
- Behålla MTGs ledande innehållsposition och maximera avkastningen från ökade investeringar i originalinnehåll
- Söka nya samarbeten för att förstärka vår utveckling
- Växa inom nya intäktsströmmar såsom TV över bredband

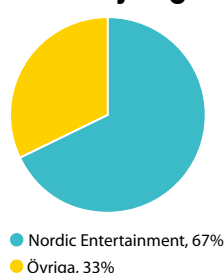
**Försäljning, Mkr**



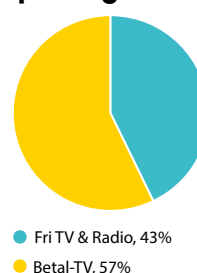
**Rörelse-  
resultat, Mkr**



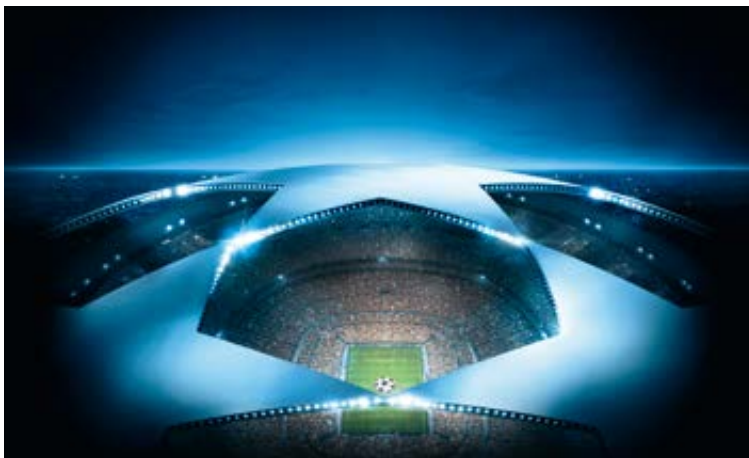
**Andel av koncernens  
försäljning**



**Försäljning  
per segment**



# Viktiga händelser 2017/18



Utökat och/eller förlängt viktiga sporträttigheter som UEFA Champions League, EFL Championship, Kontinental Hockey League, IIHF Ice Hockey World Championship och ATP World Tour Masters 1000 och ATP World Tour Finals tennis.



Levererade den största och det mest framgångsrika pay-per-view eventet någonsin i Norden genom den exklusiva täckningen av kampen mellan Floyd Mayweather Jr och Conor McGregor.



MTG Radio tilldelades en av tre nationella radiolicenser i Sverige, vilket kommer att öka penetrationen från 68% till 82% från och med augusti 2018. MTG tilldelades även licenser för 17 av 21 regionala marknader i Sverige.



Slöt ett flerårigt partnerskap med Bonnier som omfattar distribution av Bonniers fri- och betal-TV-kanaler på Viasats satellit- och fiber-TV-erbjudanden från och med första kvartalet 2018.



Premiärvisade åtta Viaplay Originals och förstärkte vårt strategiska samarbete med Disney.

# International Entertainment

**Tvåsiffrig vinstillväxt som en effekt av en fortsatt stark utveckling i den bulgariska verksamheten (Nova Group). Undertecknat avtal om att avyttra Trace och Nova Group i början av 2018.**

## Vilka vi är, vad vi gör

International Entertainment omfattar MTGs verksamheter i Bulgarien samt Trace, en afro-urban underhållningsverksamhet. Den bulgariska verksamheten är ett integrerat mediahus för TV och online och omfattar marknadsledande fri-TV-kanaler, en snabbväxande betal-TV-verksamhet och en portfölj av digitala tillgångar såsom landets största nyhetsportaler (vesti.bg, nova.bg, dariknew.bg), e-mailplattformen abv.bg, videodelningsplattformen Vbox7.com, den ledande sportwebbplatsen gong.bg och multiplattformnätverket 7 Talents. Viktiga TV-kanaler inkluderar Nova, Kino Nova, Diema, Diema Family och Nova Sport, samt premium-sportkanalerna Diema Sport och Diema Sport 2.

## 2017 i korthet

Försäljningen ökade med 7% på organisk basis. Den bulgariska verksamheten levererade tvåsiffrig försäljningstillväxt, med en stark utveckling i såväl TV-verksamheten som i de digitala tillgångarna. Trace-försäljningen minskade efter att vissa distributionsavtal sagts upp under året.

Rörelseresultatet ökade med 19% och rörelsemarginalen ökade från 13% till 15%. Förbättringen drivs av fortsatt resultatutveckling i Bulgarien. Trace rapporterade en förlust till följd av lägre försäljning samt investeringar i samband med lanseringen av Trace Play.

## Fortsatta prioriteringar

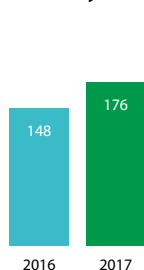
Som en del i MTGs omvandling till en digital underhållningskoncern tecknade bolaget i inledningen av 2018 avtal om att sälja sina innehav i Trace och Nova Group, som tillsammans utgör de kvarvarande verksamheterna i International Entertainment.

Bägge affärerna är villkorade av sedvanliga myndighetsgodkännanden och förväntas slutföras under första halvåret av 2018.

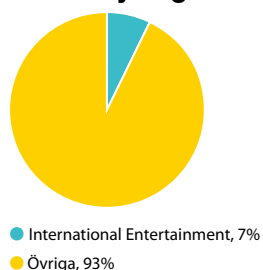
**Försäljning, Mkr**



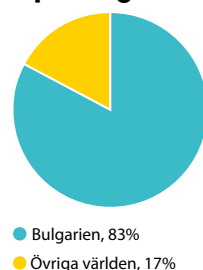
**Rörelse-  
resultat, Mkr**



**Andel av koncernens försäljning**



**Andel av försäljning per region**



# Viktiga händelser 2017/18



Förlängt rättigheterna till EFL Cup och adderat rättigheterna till World Boxing Super Series.



Slutfört försäljningen av MTGs baltiska verksamhet till ett företagsvärde på 115 miljoner euro.



Slutfört försäljningen av MTGs ägarandel om 50% i FTV Prima Holding i Tjeckien för en kontant betalning om 116 miljoner euro.



Tillkännagav försäljningen av Nova Group, MTGs verksamhet i Bulgarien och den sista kvarvarande verksamheten inom International Entertainment, i februari 2018. Transaktionen värderar 100% av bolaget till 185 miljoner euro och är villkorad sedvanliga myndighetsgodkännanden.



Tillkännagav försäljningen av MTGs innehav i Trace i januari 2018. Transaktionen värderar 100% av bolaget till 40 miljoner euro och är villkorad sedvanliga myndighetsgodkännanden.

# MTG Studios

## Studios positiva utveckling fortsatte under 2017 då efterfrågan på dramaproduktioner och branded content var fortsatt stark.

### Vilka vi är, vad vi gör

MTG Studios är en av världens ledande skapare, producent och distributör av innehållsrättigheter, manusbaserat innehåll, reklamfilmer, events och branded content. Med 31 företag i 17 länder kan MTG Studios möta dagens höga förväntningar hos våra kunder och tittare. Viktiga varumärken inkluderar Nice Drama, Strix, Monster, Titan, Moskito, Paprika och DRG. Sverige, Norge och Danmark är de största marknaderna men gruppen växer kraftigt utanför Norden som en följd av ökad efterfrågan från internationella streamingtjänster.

### 2017 i korthet

Försäljningen ökade med 3% på organisk basis, drivet av en stark efterfrågan på dramaproduktioner och branded content. Detta har mer än väl kompenserat för svagare efterfrågan från traditionella fri-TV-aktörer i allmänhet och för icke manusbaserade produktioner i synnerhet.

Rörelseresultatet minskade med 16% och rörelsemarginalen sjönk från 5% till 4%. Den underliggande utvecklingen var dock hälsosam, och nedgången var en funktion av lägre formatförsäljning som har mycket hög marginal.

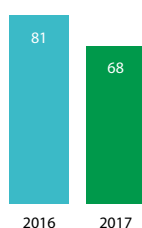
### Fortsatta prioriteringar

- Fortsatta investeringar i talanger och kreativitet för att öka den internationella potentialen
- Öka internationella utvecklings- och produktionssamarbeten
- Utforska partnerskap i USA och Kina för att säkerställa högkvalitativt innehåll
- Maximera avkastningen från ökade investeringar i originalinnehåll
- Söka nya samarbeten för att öka potentialen, såsom via Atrium TV
- Fortsätta att utvidga våra digitala produktioner och videoinnehåll i kortformat

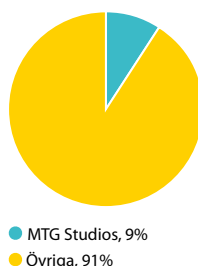
Försäljning, Mkr



Rörelse-  
resultat, Mkr



Andel av koncernens  
försäljning



Andel intern  
försäljning





# Viktiga händelser 2017/18



Skapat en stark position som Nordens ledande dramaproducent genom ökat fokus på streamingsegmentet och investeringar i kreativ talangutveckling.



Genomförde en betydande digital satsning genom geografisk expansion av Nice One.



Förvärvade Matador Film AB, vilket gav tillgång till ledande kreativa talanger och en attraktiv portfölj av rättigheter.



Viaplay original satte nytt tittarrekord med "Hassel". Premiärvisade vår första originalfilm "Superswede" på biografer och Viaplay.

15



Anslöt sig till 6/26, Electus Internationals globala samproduktionsmodell, för att säkerställa högkvalitativ reality-TV.

## ATRIUM TV

Grundande Atrium TV, en global sammanslutning för beställning och produktion av serier för regionala streamingtjänster.

# MTGx

## Försäljningen mer än fördubblades som en effekt av en stark organisk tillväxt samt förvärven av InnoGames och Kongregate. MTGx var lönsamt på EBITDA-nivå för helåret, vilket var en viktig milstolpe.

### Vilka vi är, vad vi gör

MTGx består av koncernens globala digitala företag, som rapporteras inom tre vertikaler: esport, online gaming och digital video content.

**Esport:** genom ESL och DreamHack är MTG världens ledande esportföretag och driver nationella och internationella turneringar samt amatörligor, cuper och festivaler. ESL och DreamHack är redan globala varumärken och förstahandsval bland såväl tittare, spelare, partners som spelutgivare.

**Online gaming:** InnoGames driver en portfölj med sex framgångsrika spel med titlar som "Forge of Empires" och "Elvenar". InnoGames är fokuserat på free-to-play-segmentet och ger spelarna en plattformsoberoende spelupplevelse över både webbläsare och mobila enheter. Kongregate är en plattformsoberoende utgivare för oberoende spelutvecklare. Bolaget utökar för närvarande sin verksamhet till att omfatta egen spelutveckling genom förvärv av små självständiga spelutvecklare.

**Digital video content:** Splay och Zoomin.TV är båda inriktade på att skapa innehåll för digitala plattformar som människor vill engagera sig i och dela med sig av.

### 2017 i korthet

Försäljningen ökade med 37% på organisk basis och 124% på rapporterad basis. Esport rapporterade en försäljningsökning om 35%, driven av såväl ökade volymer som högre priser. Den rapporterade tillväxttakten har påverkats negativt av att prispengar för event där MTG agerar som underleverantör inte inkluderas i vår försäljning från början av 2017. Med samma tillämpning skulle försäljningen för 2016 varit 98 Mkr lägre.

Försäljningen för Digital video content ökade med 15% på rapporterad basis, driven i första hand av Splay men även Zoomin.TV ökade sina intäkter.

Försäljningen inom Online gaming uppgick till 1.234 Mkr, vilket innefattade konsolideringen av InnoGames från 1 maj och Kongregate från 21 juli. Nettoomsättningen för MTGx hade uppgått till 3,7 mil-

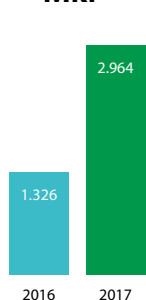
jarder kronor för 2017 om förvärven hade konsoliderats från årets början.

MTG fortsatte att satsa betydande tid och kapital på expansionen inom esport. Trots detta rapporterade MTGx ett positivt EBITDA-resultat för helåret som en effekt av konsolideringen av InnoGames och Kongregate.

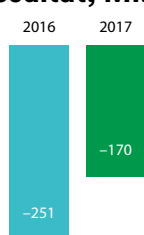
### Fortsatta prioriteringar

- Fortsätta etablera MTGx som en ledande global digital underhållare genom selektiva förvärv
- Bibehålla positionen som världens ledande esportaktör genom att ge de bästa upplevelserna för spelare, tittare, utgivare och partners
- Kapitalisera på tillväxten i mobilspel och free-to-play-segmentet genom att kombinera kompetens inom utgivning med investeringar i IP-rättigheter och varumärken
- Ökat fokus på branded content och originalinnehåll inom Digital video content
- Börja kapitalisera på nätverkseffekterna mellan vertikaler inom MTGx

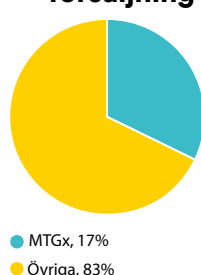
Försäljning, Mkr



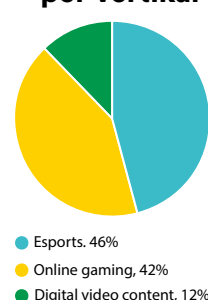
Rörelse-resultat, Mkr



Andel av koncernens försäljning



Försäljning per vertikal



# Viktiga händelser 2017/18



MTG ökade sitt ägande i InnoGames från 21% till 51% till en oförändrad företagsvärdering om 260 miljoner euro.



Splay Originals fortsatte att sätta nya rekord och Splay och dess skapare vann flera prestigefyllda utmärkelser under året.



ESL levererade historiens största esportevenemang under IEM Katowice, med 173.000 åskådare på plats, över 46 miljoner unika tittare online, 55 miljoner fans engagerade sig på sociala medier och 340.000 unika virtual reality-tittare.



ESL och DreamHack slöt viktiga avtal med partners som Facebook, Twitter, Intel, Mercedes-Benz, PlayStation, Hulu och Disney.



MTG lanserade en investeringsfond på USD 30m som fokuserar på minoritetsinvesteringar i bolag med hög potential inom onlinespel i USA och Europa.



MTG förvärvade 100% av Kongregate, en amerikansk spelutgivare och utvecklare, för ett företagsvärde på 55 miljoner USD.



InnoGames flaggskeppstitel "Forge of Empires" totala omsättning sedan lanseringen 2012 översteg 300 miljoner euro – med mobil som en viktig framgångsfaktor.

# Förvaltnings- berättelse

## Innehåll

18

- 19 Verksamhet
- 20 Finansiell översikt
- 22 Affärssegment
- 23 Övrig information om koncernen
- 24 MTG-aktien
- 26 Finansiella policys och riskhantering
- 28 Ansvar och bolagsstyrning
- 33 Intern kontroll över finansiell rapportering
- 34 Styrelse
- 36 Verkställande ledning



# Verksamhet

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

MTGs målsättning är att vara den ledande leverantören av digital videounderhållning. MTG formar framtidens underhållning genom att förena publiken med det innehåll de älskar via olika skärmar i och utanför hemmet, online eller offline, tabblagt eller on demand.

MTG är indelat i fyra segment: Nordic Entertainment; International Entertainment; MTG Studios; och MTGx. Nordic Entertainment och International Entertainment är bägge geografiskt definierade och inkluderar betal- och fri-TV samt radiotjänster, som görs tillgängliga både on- och offline. MTG Studios omfattar produktion och distribution av innehåll. MTGx omfattar koncernens globala digitala verksamheter, som för närvarande omfattar tre vertikaler - esport, online gaming och digital video content.

## Förvärv och avyttringar

Aktiv portföljförvaltning är en naturlig del av MTGs omvandling till en global digital underhållningskoncern. Under 2017 genomfördes och tillkännagavs ett antal strategiska avyttringar och förvärv, vilka inkluderade:

### 25 januari – MTG tillkännagav försäljningen av den tjeckiska TV-verksamheten

MTG tillkännagav att man tecknat ett avtal att sälja sitt innehav om 50% i FTV Prima Holding till Denemo Media för en kontant betalning om 116 miljoner euro (1.110 Mkr). Försäljningen slutfördes den 24 april.

### 17 mars – MTG tillkännagav försäljningen av de baltiska verksamheterna

MTG tillkännagav att man tecknat ett avtal att sälja sina verksamheter inom fri-tv, betal-tv, radio och digitala verksamheter i Baltikum till Providence Equity Partners mot en kontant betalning om 100 miljoner euro (954 Mkr). Försäljningen slutfördes den 18 oktober.

### 2 maj – MTG tillkännagav utökat innehav i InnoGames

MTG tillkännagav att man den 30 april utökat sitt ägande i InnoGames, en spelutvecklare för browser och mobil, från 21% till 51%. MTG investerade 82.6 miljoner euro (801 Mkr) baserat på samma värdering som den första investeringen. InnoGames konsoliderades fullt ut i MTGs rapportering från 1 maj.

### 20 juni – MTG tillkännagav förvärv av Kongregate

MTG tillkännagav att man tecknat ett avtal om att förvärva 100% av Kongregate Inc., en amerikansk publicist och utvecklare av spel, från tidigare ägaren GameStop Corp. för en värdering av bolaget (Enterprise Value) om 55 miljoner amerikanska dollar (434 Mkr). Förvärvet slutfördes den 21 juli, varefter bolaget har konsoliderats i MTGs rapportering.

### 19 januari 2018 – MTG tillkännagav avyttringen av Trace

MTG rapporterade att man har ingått avtal om försäljning av sin andel om 75% i TRACE PARTNERS S.A.S. till TPG Growth. Trans-

aktionen värderar 100% av verksamheten till 40 miljoner euro (cirka 392 Mkr) och är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden.

### 19 februari – MTG tillkännagav försäljningen av Nova Group

MTG tillkännagav att man har ingått avtal om att sälja sitt innehav om 95% i Nova Broadcasting Group Jsc. i Bulgarien till PPF Group. Transaktionen värderar 100% av verksamheten till 185 miljoner euro (cirka 1.830 Mkr). Affären är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden, vilka förväntas erhållas under det första halvåret 2018.

## Andra viktiga händelser under och efter årets slut

### 9, 11 & 24 maj – MTG säkrade betydande sporträttigheter

MTG stärkte sin ledande position som nordiskt hemvist för direktsänd fotboll genom att säkra de skandinaviska medierättigheterna för UEFA Champions League fram till 2021 samt de nordiska rättigheterna till FA-cupen, EFL-cupen och EFL Championship under ett flerårigt avtal in i nästa årtionde. MTG tillkännagav därefter att man nått en överenskommelse om att dela de exklusiva svenska medierättigheterna för Ishockey-VM med SVT mellan 2018 och 2023 med exklusivitet för MTGs linjära kanaler och Viaplay under åren 2018, 2020 och 2022.

### 13 september – MTG med i Dow Jones hållbarhetsindex för 2017

MTG inkluderades i Dow Jones Sustainability World Index för sjätte året i rad. Totalt 72 medieföretag världen runt utvärderades för årets index och endast sex av dessa, däribland MTG, inkluderades.

### 1 februari & 2 mars 2018 – Den föreslagna sammanslagningen av MTG Nordics och TDC Group

Den 1 februari tillkännagav MTG att man har ingått ett avtal med TDC Group för att kombinera MTGs verksamheter Nordic Entertainment och MTG Studios med TDC Group, i syfte att skapa Europas första helt konvergenta media- och kommunikationsleverantör. Den 2 mars 2018 meddelade TDC Group att dess styrelse har återkallat sin rekommendation avseende samgåendet och inte kommer att föreslå samgåendet till sina aktieägare. Detta på grund av det offentliga uppköpserbjudandet avseende samtliga aktier i TDC Group från ett finansiellt konsortium. Avtalet om samgåendet har, i avvaktan på genomförandet av erbjudandet, ännu inte sagts upp.

### 23 mars 2018 – Uppdelning av MTG – aktier i Nordic Entertainment Group delas ut till aktieägare

MTG tillkännagav att dess styrelse har beslutat att initiera en process för att dela upp MTG i två bolag – Modern Times Group MTG AB och Nordic Entertainment Group – genom att dela ut samtliga aktier i Nordic Entertainment Group (bestående av Nordic Entertainment, MTG Studios samt Splay Networks) till MTGs aktieägare och notera aktierna på Nasdaq Stockholm. Styrelsen avser att föreslå utdelningen och noteringen av aktierna vid en extra bolagsstämma för dess aktieägare under andra halvan av 2018. Styrelsens slutliga förslag kommer att vara villkorat av att den tidigare offentliggjorda sammanslagningen av MTG Nordic Entertainment och MTG Studios med TDC Group inte fullföljs.

# Finansiell översikt

## Höjdpunkter under 2017

- Försäljning om 17.537 (14.999) Mkr med en organisk tillväxt om 8%
- Rörelseresultatet ökade 19% till 1.264 (1.060) Mkr före jämförelsestörande poster
- Totalt rörelseresultat om 923 (1.060) Mkr
- Årets resultat från kvarvarande verksamheter uppgick till 612 (744) Mkr med ett resultat per aktie om 8,19 (10,99) kr
- Årets rörelseresultat uppgick till 1.360 (-109) Mkr, vilket inkluderade resultat från avvecklade verksamheter om 748 (-853) Mkr. Totalt resultat per aktie var 18,73 (-3,19) kr
- Nettoskuld om 1.812 (2.186) Mkr, motsvarande 1.1x senaste 12 månaders EBITDA före jämförelsestörande poster
- Styrelsen kommer att föreslå en utdelning om 12,50 (12,00) kr per aktie, motsvarande en utdelningsandel om 95% (93) för kvarvarande verksamheter före jämförelsestörande poster

## Finansiellt sammandrag

(Mkr)	2017	2016
<b>Kvarvarande verksamheter</b>		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>
Organisk tillväxt	7,7%	5,8%
Förvärvade	8,3%	1,4%
Valutakurseffekter	1,0%	-0,2%
Rapporterad tillväxt	16,9%	7,0%
<b>Rörelseresultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>1.264</b>	<b>1.060</b>
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster	7,2%	7,1%
Jämförelsestörande poster	-340	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>923</b>	<b>1.060</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>612</b>	<b>744</b>
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	8,19	10,99
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.311	674
<b>Verksamheter under avveckling</b>		
Periodens resultat <sup>1)</sup>	748	-853
<b>Totala verksamheter</b>		
Periodens resultat	1.360	-109
Resultat per aktie före utspädning (kr)	18,73	-3,19
Nettoskuld	1.812	2.186

### Kvarvarande verksamheter

#### Försäljning

Nettoomsättningen ökade med 17% på rapporterad basis, och uppgick till 17.537 (14.999) Mkr. Den organiska försäljningstillväxten om 8% återspeglar en ökad försäljning inom alla fyra affärssegment. Förvärvade enheter bidrog med ytterligare 8% drivet i första hand av konsolideringen av InnoGames från den 1 maj och Kongregate från den 21 juli. Valutakurseffekter uppgick till 1%.

#### Rörelsekostnader

Koncernens rörelsekostnader exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 16.273 (13.938) Mkr och ökade med 22% (-13) exklusive valutaeffekter. Ökningen reflekterade investeringar i MTGs fortsatta digitala expansion och konsolideringen av InnoGames och Kongregate. Koncernens avskrivningar ökade till 320 (207) Mkr framförallt drivet av avskrivningar av förvärvsövervärden relaterade till InnoGames och Kongregate.

#### Rörelseresultat och jämförelsestörande poster

Koncernens rörelseresultat före jämförelsestörande poster ökade till 1.264 (1.060) Mkr, med en rörelsemarginal om 7% (7). Koncernen redovisade jämförelsestörande poster om -340 (0) Mkr framförallt relaterade till en nedskrivning av goodwill och kapitaliserade utvecklingskostnader i Zoomin.TV, omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillningar huvudsakligen relaterade till Zoomin.TV och Splay. Utöver detta skedde en omvärdering av innehavet i InnoGames då de omklassificerades från intressebolag till dotterbolag. Årets rörelseresultat uppgick därmed till 923 (1.060) Mkr.

<sup>1)</sup> Avvecklade verksamheter omfattar MTGs verksamheter i Tjeckien, Baltikum, Afrika (exklusive Trace) och för 2016 även MTGs intresse i CTC Media, Inc.

**Finansnetto**

Koncernens räntekostnader ökade till -24 (-18) Mkr. Övrigt finansnetto uppgick till -40 (-63) Mkr, vilket framförallt återspeglade den icke-kassaflödespåverkande effekten av diskonteringen av skulder för optioner och villkorade köpeskillningar värderade till verkligt värde, samt lånekostnader.

**Skatt**

Koncernens skattekostnader uppgick till 247 (236) Mkr vilket motsvarade 29% (24) effektiv skattesats.

**Årets resultat och resultat per aktie**

Koncernen redovisade ett resultat från kvarvarande verksamheter om 612 (744) Mkr samt ett resultat per aktie före utspädning om 8,19 (10,99) kr.

**Verksamheter under avveckling**

Verksamheter under avveckling innefattar MTGs verksamheter i Tjeckien, Baltikum och Afrika (exklusive Trace) samt för 2016 MTGs andel i CTC Media, Inc.

Nettoresultat och kassaflöde från verksamheter under avveckling rapporteras på egen rad i den konsoliderade resultaträkningen och kassaflödesrapporten. Erhållen köpeskillning för avyttrade verksamheter ingår i kassaflödet från kvarvarande verksamheter på raden "Försäljning av dotterbolag och intressebolag". Tillgångar och skulder avseende ovannämnda verksamheter rapporteras i balansräkningen på raderna "Tillgångar som innehas till försäljning" samt "Skulder relaterade till tillgångar som innehas för försäljning". 2016 har omräknats i sin helhet. För detaljerad information, se Financial fact sheet med omräknade tal på [www.mtg.com](http://www.mtg.com).

Årets resultat för verksamheter under avveckling uppgick till 748 (-853) Mkr. Resultatet för 2016 inkluderade en förlust om 1.072 Mkr till relaterat till försäljningen av CTC Media samt rörelseresultatet från de tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace). Under 2017 erhöll koncernen 116 miljoner euro (1.110 Mkr) för avyttringen av MTGs tjeckiska verksamhet och 100 miljoner euro (954 Mkr) för verksamheterna i Baltikum. Försäljningen av den tjeckiska verksamheten genererade en reavinst om 83 Mkr medan försäljningen av de baltiska verksamheterna gav upphov till en reavinst om 593 Mkr exklusive transaktionskostnader. Förlusten relaterad till CTC Media inkluderade en icke-kassapåverkande kostnad om 1.002 Mkr, vilket huvudsakligen avsåg ackumulerade omräkningsdifferenser.

**Årets resultat och resultat per aktie**

Koncernen redovisade ett resultat om 1.360 (-109) Mkr samt ett resultat per aktie före utspädning om 18,73 (-3,19) kr.

**Kassaflöde och finansiell ställning**

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 330 (308) Mkr. Investeringar i verksamheter uppgick till 1.250 (606) Mkr. Förvärven under 2017 inkluderar huvudsakligen förvärvet av 30% av InnoGames och 100% av Kongregate medan förvärven under 2016 inkluderar 21% av InnoGames och 22% av Engage Sports Media. Koncernen betalade en kontant utdelning om 800 (767) Mkr till aktieägarna i maj 2017.

**Kassaflöde**

(Mkr)	2017	2016
Kassaflöde från rörelsen	1.311	674
Förändring i rörelsekapital	-725	-204
<b>Kassaflöde från rörelsen, netto</b>	<b>586</b>	<b>470</b>
Investeringsaktiviteter	465	-796
Finansieringsaktiviteter	-349	-410
<b>Förändringar i likvida medel, kvarvarande verksamheter</b>	<b>703</b>	<b>-736</b>
Förändringar i likvida medel, verksamheter under avveckling	42	1.160
<b>Total förändring i likvida medel</b>	<b>745</b>	<b>425</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1.394</b>	<b>666</b>

Koncernens nettoskuld uppgick vid utgången av året till 1.812 (2.186) Mkr, vilket motsvarar 1.1x senaste 12 månaders EBITDA före jämförelsestörande poster.

**Nettoskuld**

(Mkr)	2017	2016
Nettoskuld	1.812	2.186
Soliditet %	34	28
Nettoskuld/EBITDA	1,1	1,7
Total upplåning	3.223	2.993

# Affärssegment

## Nordic Entertainment

(Mkr)	2017	2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11.961</b>	<b>11.139</b>
<i>varav Fri-TV &amp; Radio</i>	<i>5.094</i>	<i>4.866</i>
<i>varav Betal-TV</i>	<i>6.867</i>	<i>6.272</i>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.574</b>	<b>1.370</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,3%</i>
<b>Försäljningstillväxt</b>		
<i>Organisk tillväxt</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,2%</i>
<i>Förvärvade/avvecklade enheter</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Valutakurseffekter</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Rapporterad tillväxt</i>	<i>7,4%</i>	<i>6,2%</i>

Försäljningen ökade med 7% (6) på organisk basis. Försäljningen för Fri-TV och Radio ökade drivet av högre annonspriser i samtliga tre marknader tillsammans med god tillväxt för Viafree och radio. Även betal-TV-försäljningen ökade drivet av Viaplays abonnentintag samt höjda abonnemangspriser för de flesta betal-TV-produkter. Rörelseresultatet ökade med 15% till följd av god försäljningstillväxt och strikt kostnadskontroll.

## International Entertainment

(Mkr)	2017	2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1.189</b>	<b>1.102</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>176</b>	<b>148</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>14,8%</i>	<i>13,4%</i>
<b>Försäljningstillväxt</b>		
<i>Organisk tillväxt</i>	<i>6,9%</i>	<i>15,4%</i>
<i>Förvärvade/avvecklade enheter</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-47,2%</i>
<i>Valutakurseffekter</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,7%</i>
<i>Rapporterad tillväxt</i>	<i>7,8%</i>	<i>-31,0%</i>

Försäljningen ökade med 7% (15) på organisk basis, huvudsakligen drivet av god utveckling i den bulgariska verksamheten med högre annonspriser och god tillväxt i de digitala verksamheterna. Rörelseresultatet ökade med 19% drivet av högre försäljningsvolym och god operationell effektivitet.

## MTG Studios

(Mkr)	2017	2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1.832</b>	<b>1.777</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>68</b>	<b>81</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,6%</i>
<b>Försäljningstillväxt</b>		
<i>Organisk tillväxt</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,2%</i>
<i>Förvärvade/avvecklade enheter</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Valutakurseffekter</i>	<i>0,1%</i>	<i>-2,4%</i>
<i>Rapporterad tillväxt</i>	<i>3,1%</i>	<i>-0,1%</i>

Försäljningen ökade 3% (2) på organisk basis, drivet av fortsatt hög efterfrågan på dramaproduktioner och branded content, vilket har mer än kompensert för svagare försäljning inom reality-TV. Rörelseresultatet minskade med 16% till följd av lägre försäljning av serieformat.

## MTGx

(Mkr)	2017	2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.964</b>	<b>1.326</b>
<i>varav esport</i>	<i>1.370</i>	<i>1.012</i>
<i>varav online gaming</i>	<i>1.234</i>	<i>-</i>
<i>varav digital video content</i>	<i>360</i>	<i>314</i>
<b>EBITDA</b>	<b>14</b>	<b>-192</b>
<i>EBITDA marginal</i>	<i>0,5%</i>	<i>-14,5%</i>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-170</b>	<b>-251</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>-5,7%</i>	<i>-18,9%</i>
<b>Försäljningstillväxt</b>		
<i>Organisk tillväxt</i>	<i>37,0%</i>	<i>-</i>
<i>Förvärvade/avvecklade enheter</i>	<i>101,7%</i>	<i>-</i>
<i>Valutakurseffekter</i>	<i>2,6%</i>	<i>-</i>
<i>Förändring i presentationen för prispengar</i>	<i>-17,8%</i>	<i>-</i>
<i>Rapporterad tillväxt</i>	<i>123,5%</i>	<i>194,3%</i>

Försäljningen ökade med 124% (194) på rapporterad basis till följd av 37% organisk försäljningstillväxt och konsolideringen av InnoGames den 1 maj och Kongregate den 21 juli. ESL och DreamHack har fortsatt investera i geografisk expansion. Trots dessa investeringar minskade rörelsens förlust med anledning av de ovan nämnda förvärven. Avskrivningar uppgick till 185 (59) Mkr vilket inkluderade avskrivningar av förvärvsövervärden om 82 (21) Mkr.

I samband med koncernens årliga nedskrivningstest har MTG genomfört en nedskrivning av goodwill och aktiverade utvecklingskostnader relaterad till Zoomin.TV till följd av svagare försäljningsutveckling under 2017 än förväntat. Detta kompenseras delvis av omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillningar. Nedskrivningarna rapporteras under jämförelsestörande poster. Se Not 10 för ytterligare information.



# Övrig information om koncernen

## Moderbolaget

Modern Times Group MTG AB (publ.) är koncernens moderbolag och ansvarigt för koncernövergripande lednings-, administrations- och ekonomifunktioner. MTGs treasury-enhet tillhandahåller en central cash-pool eller finansiering genom interna lån som stöd till koncernens bolag.

Nettoförsäljning för moderbolaget uppgick till 49 (45) Mkr för helåret. Finansnettot uppgick till 263 (234) Mkr och inkluderade 46 (15) Mkr i utdelningar från dotterbolag. Resultatet före skatt och bokslutsdispositioner uppgick till -49 (4) Mkr. Resultat efter skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 209 (139) Mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 844 (606) Mkr vid periodens slut. Av totalt 5.820 Mkr i tillgängliga kreditfaciliteter, inklusive 320 Mkr i checkräkningskrediter var 5.820 (5.871) Mkr outnyttjade vid periodens slut.

## Förslag till vinstdisposition

Följande medel står till aktieägarnas förfogande per den 31 december 2017:

(Kronor)	2017
Överkursfond	267.111.846
Balanserade vinstmedel	4.884.921.627
Årets resultat 2017	208.686.643
<b>Totalt</b>	<b>5.360.720.116</b>

Styrelsen föreslår att en utdelning på 12,50 kronor (12,00 kronor) per aktie utbetalas till aktieägarna för helåret 2017 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 837 (800) Mkr, baserat på det potentiella antalet utestående aktier vid avstämningsdagen och representerar 95% (93) av koncernens resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter och före jämförelsestörande poster.

## Framtidsutsikter

MTG genomför sin strategi för att ställa om verksamheten mot en modell huvudsakligen anpassad för digital videounderhållning. MTG fortsätter att aktivt undersöka strategiska partnerskap samt att utvärdera och justera verksamhetsportföljen i syfte att säkerställa att koncernens resurser är fokuserade på de områden som erbjuder störst möjlig avkastning. MTG är väl positionerat för att kapitalisera på skiftet i mediekonsumtion och för att skapa hållbart aktieägarvärde.

## Företagsansvar och hållbarhetsprioriteringar

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Modern Times Group MTG AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten och revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten finns tillgängliga på [www.mtg.com/corporate-responsibility-report](http://www.mtg.com/corporate-responsibility-report) (engelska).

# MTG-aktien

## Aktiekursutveckling och total avkastning

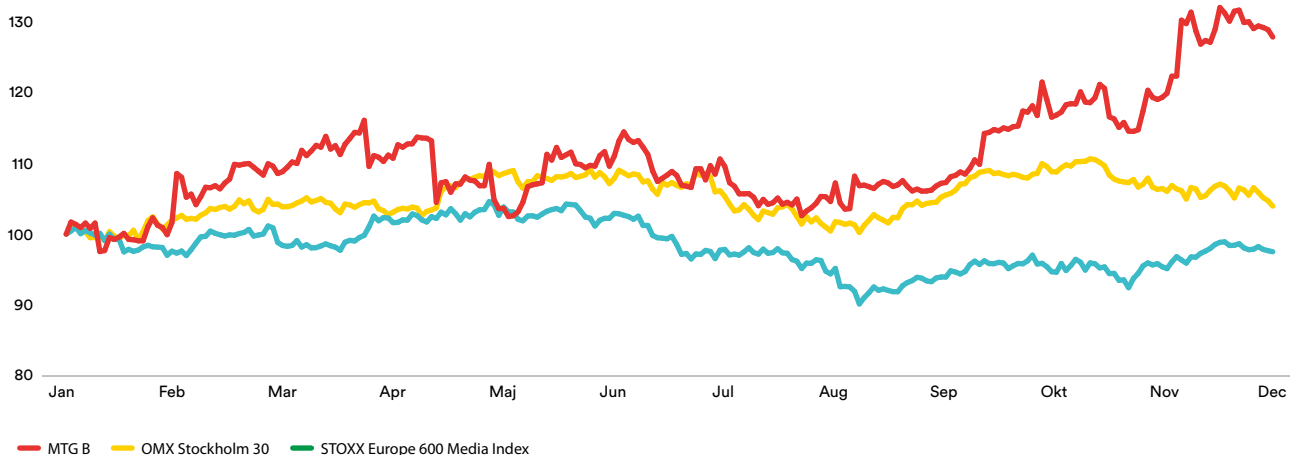
MTGs aktier är noterade på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista under symbolerna MTGA och MTGB. Aktiekursen för en MTG B-aktie ökade med 28% (25) under 2017 till 344,80 (270,00) kronor, motsvarande ett börsvärde om 23,0 (18,0) miljarder kronor. Moderbolaget betalade en ordinarie utdelning om 12,00 (11,50) kronor per aktie år 2017, vilket resulterade i en total avkastning om 33% (31) till MTGs aktieägare.

## Ägarstruktur

Antalet aktieägare, enligt aktieregistret som förs av Euroclear Sweden AB, var 22.238 (21.478) vid årets slut 2017. De tio största aktieägarnas innehav motsvarar 59% (46) av aktiekapitalet och 73% (63) av rösterna. Svenska institutioner och aktiefonder äger 53% (53) av aktiekapitalet, internationella investerare 39% (38) och svenska privata investerare 8% (9).

MTG innehar 56.875 B-aktier och 865.000 C-aktier i eget lager. Totalt antal utfärdade aktier är 67.647.124 med 5.007.393 A-aktier, 61.774.731 B-aktier och 865.000 C-aktier per den 31 december 2017.

## Aktiekursutveckling 2017, indexerad



## Aktieägare den 31 december 2017

Namn	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapitalandel	Röster
Kinnevik AB	4.461.691	9.042.165	13.503.856	20,0%	48,0%
Nordea Fonder		5.900.888	5.900.888	8,7%	5,3%
The Capital Group Companies		5.671.036	5.671.036	8,4%	5,1%
Swedbank Robur Fonder	995	3.267.913	3.268.908	4,8%	2,9%
Handelsbanken Fonder		3.125.127	3.125.127	4,6%	2,8%
Marathon Asset Management		2.388.354	2.388.354	3,5%	2,1%
Lannebo Fonder		1.797.148	1.797.148	2,7%	1,6%
Öhman Fonder		1.788.381	1.788.381	2,6%	1,6%
Livsförsäkringsbolaget Skandia	165.709	1.229.328	1.395.037	2,1%	2,6%
BlackRock		1.296.465	1.296.465	1,9%	1,2%
Övriga	378.998	26.211.051	26.590.049	39,3%	26,8%
<b>Summa utestående aktier</b>	<b>5.007.393</b>	<b>61.717.856</b>	<b>66.725.249</b>	<b>98,6%</b>	<b>100,0%</b>

### 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 incitamentsprogrammen.

2017 inlöstes 61.045 B-aktier under 2014 års långsiktiga incitamentsprogram. Antalet utestående aktier ändrades därmed till 66.725.249. 2016 inlöstes 28.892 B-aktier under 2013 års lång-

siktiga incitamentsprogram. Totalt antal röster är 112.713.661 (112.717.261) per den 31 december 2017. Inga ändringar i antalet utfärdade aktier gjordes 2017 eller 2016. Ytterligare information återfinns i not 17.

Koncernens aktiekapital uppgick till 338 (338) Mkr vid årets slut. För förändringar i aktiekapitalet mellan 2017 och 2016, se ”Rapport över förändringar i eget kapital” för koncernen.

### Aktiefördelning

	Antal aktieägare	%	Antal aktier	%
1 – 1.000	20.720	93,2%	3.294.638	4,9%
1.001 – 5.000	1.062	4,8%	2.230.881	3,3%
5.001 – 10.000	138	0,6%	993.137	1,5%
10.001 – 50.000	173	0,8%	3.812.037	5,7%
50.001 – 100.000	49	0,2%	2.632.635	3,9%
100.001 –	96	0,4%	53.761.921	80,6%
<b>Totalt utestående aktier per den 31 december 2017</b>	<b>22.238</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.725.249</b>	<b>100,0%</b>

### Återköp av aktier

Styrelsen erhöll mandat av årsstämman 2017 och 2016 att återköpa A- eller B-aktier fram till årsstämman 2018 respektive 2017. Koncernens innehav av egna aktier får inte överstiga tio procent av det totala antalet utestående aktier. Inga A- eller B-aktier återköptes under 2017 eller 2016.

### Utfärdade, omklassificerade och återköpta aktier

Moderbolaget	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totalt
Utfärdade aktier per den 31 december 2017	5.007.393	61.774.731	865.000	67.647.124

Det totala antalet aktier är oförändrat sedan 2014. C-aktierna är inlösningsbara och kan, efter styrelsebeslut, omklassificeras till B-aktier. Kvotvärdet är fem kronor. C-aktierna hålls som egna aktier under intjänandeperioden för långsiktiga incitamentsprogram. Syftet med C-aktierna är att säkerställa leverans av B-aktier till anställda i enlighet med programmen.

### Omklassificeringar

I enlighet med bolagsordningen och beslut på en extra bolagsstämma 2009, godkände styrelsen omklassificering av 400 A-aktier till B-aktier under 2017. Begäran om omklassificering har inte inkommit under 2016.

### Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Om alla de aktierätter som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner per den 31 december 2017 skulle utnyttjas, ökar bolagets antal utestående aktier med 943.828 (742.231) B-aktier motsvarande en utspädning om 1,4 (1,1) procent av kapitalet och 0,8 (0,7) procent av rösterna vid slutet av 2017. Mer information om programmen finns i not 25.

### Beviljade utestående aktierätter

LTIP 2015	244.356
LTIP 2016	299.327
LTIP 2017	400.145
<b>Antal utestående aktierätter per den 31 december 2017</b>	<b>943.828</b>

### Bolagsordningen

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

# Finansiella policier och riskhantering

## Risker och osäkerheter

### Konkurrensmässiga risker

Konkurrensen om tittare, abonnenter, reklam och distribution är intensiv och kommer från TV-sändningar, kabelnätverk, satellit- och markbundna plattformar, internet och mobil teknik, filmstudior och oberoende filmproducenter och distributörer, spel-sajter och andra medier liksom piratkopiering. Bolagets förmåga att framgångsrikt konkurrera beror på ett antal faktorer, inklusive möjligheten att anpassa sig till snabb utveckling av teknik och distributionsplattformar, att uppnå en bred distribution och att uthålligt utveckla kvalitetsinnehåll och communities. MTG är för närvarande beroende av ett antal tredjeparts kabel-TV- och IPTV-operatörer för distribution av program som representerar en påtaglig andel av koncernens intäkter.

MTG är också i allt större utsträckning beroende av ett antal olika tekniska plattformar och kan därför stå inför nya konkurrenter på marknaden såväl som nya sätt att distribuera innehåll. Detta kan medföra stora förändringar i underhållningsindustrin och kan ha en negativ inverkan på etablerade kontrakt och strukturer, och resultera i störningar för etablerade affärsmetoder, tekniska standarder för distribution av innehåll eller sätt som reklam handlas och säljs online. Den pågående trenden mot onlinetittande och -plattformar skulle också potentiellt kunna medföra att koncernen blir mål för IT-angrepp, -intrång och att dess tjänster drabbas av avbrott.

### Ekonomiska och politiska risker

Under 2017 sålde MTG sina verksamheter i Tjeckien, Estland, Lettland och Litauen. Under 2016 sålde koncernen sina verksamheter i Ghana, Nigeria och Tanzania. Försäljningen av verksamheten i Tanzania inväntar fortfarande regulatoriskt godkännande.

Under 2018 tillkännagav MTG försäljningen av sina verksamheter i Bulgarien och Trace, vilka båda inväntar sedvanliga regulatoriska godkännanden. De ekonomiska och politiska systemen, legala liksom skatteregler samt standarder för bolagsstyrning och verksamhetsutövning i tillväxtmarknader utvecklas över tid. Potentiella risker som naturligt återfinns på marknader i en föränderlig ekonomisk och politisk miljö inkluderar bristfälligt skydd av utländska investeringar och immateriella rättigheter, valuta-kontroll, högre tariffer och andra pålagor liksom längre betalningscykler.

Betydande valutakursrörelser ökar risken för negativa effekter på koncernens resultaträkning, finansiella ställning och kassaflöden. MTG terminssäkrar större delen av sina avtalade valutaflöden i amerikanska dollar över en period om 16 till 36 månader för att minska effekterna av kortsiktiga valutafluktuationer på koncernens kostnader. Koncernens eget kapital är inte valuta-säkrat.

### Regulatoriska risker

Koncernens verksamheter regleras i flera olika jurisdiktioner. De system som reglerar bolagets verksamhet innefattar både Europeiska Unionen (EU) och de nationella lagar och förordningar som

rör sändningar, telekommunikation, konkurrens (antitrust) och beskattning. Förändringar i sådana lagar och förordningar, särskilt med avseende på licenskrav, krav på åtkomst, sändning av program och specifikationer för spektrum, konsumentskydd, beskattning eller andra aspekter av koncernens verksamhet, eller för någon av dess konkurrenter, kan ha en väsentlig negativ effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Aktuella möjliga förändringar i EU-lagstiftningen, som kan ha en negativ effekt på koncernens verksamhet, inkluderar följande:

- I maj 2015 lanserade EU-kommissionen en strategi för en gemensam digital marknad. Ett av de huvudsakliga målen är att öka konsumenternas tillgång till digitala tjänster inom EU. En ny EU-lagstiftning om flyttbarhet av innehållstjänster online tillkännagavs i december 2015 och kommer att träda i kraft den 1 april 2018. Det kommer ge Viaplays abonnenter tillgång till tjänsten vid resor inom EU. Bestämmelserna förväntas inte innebära en väsentlig risk för koncernens verksamhet.
- 2014 startade EU-kommissionen en konkurrensrättslig undersökning av betal-TV-tjänster över landgränserna inom EU. Undersökningen pågår och Canal+ bestrider de åtaganden som filmstudion Paramount har gjort i utbyte mot att de tas bort från undersökningen. Ett beslut kan komma under 2018.
- 2015 inleddes en sektorundersökning om elektronisk handel i Europa som syftade till att undersöka eventuella hinder för den gränsöverskridande e-handeln av varor och tjänster. Den 10 maj 2017 antog kommissionen sin slutrapport från undersökningen av e-handelssektorn. Kommissionen anser att användningen av exklusivitet i samband med licensering av teknikerättigheter inte är problematisk i sig. En bedömning av licenseringsmetoder enligt EU:s konkurrensregler måste beakta innehållsindustrins egenskaper, licenseringsmetodens rättsliga och ekonomiska sammanhang och/eller egenskaperna hos den berörda produkten och de berörda geografiska marknaderna. Kommissionen har sagt att den kommer att fortsätta att bedöma licenseringsmetoder från fall till fall, därför är det fortfarande en liten risk för koncernens verksamhet.
- I maj 2016 publicerade EU-kommissionen ett förslag till ändring i vissa delar i direktivet om audiovisuella medietjänster (the Audiovisual Media Services Directive) för att återspegla förändringar i marknader, konsumtion och teknik under de tio år som gått sedan direktivet senast uppdaterades. Även om förändringar i direktivet kan utgöra en risk för koncernens verksamheter, förväntas inte direktivet slutföras förrän vid mitten av 2018 och träda i kraft 2020.
- EU:s nya dataskyddsförordning kommer träda i kraft den 25 maj 2018 och ersätter Dataskyddsdirektivet 95/46/EC. Den nya förordningen resulterar i förändringar när det gäller hur koncernen hanterar EU-medborgares personuppgifter. MTG implementerar just nu ändringar i nuvarande policier för dataskydd samt rutiner och processer för att efterleva den nya lagstiftningen.

- Den 23 juni 2016 röstade Storbritannien för att lämna EU. Där- efter utlöste Storbritannien Artikel 50 i EU-fördraget i slutet av mars 2017. Detta innebär att Storbritannien planerar att lämna EU våren 2019. Storbritanniens beslut att lämna EU och att för- handla fram ett nytt handelsavtal skulle kunna påverka koncer- nens broadcasting-verksamhet i Storbritannien om landet inte klarar av att säkra tillgång till EU:s gemensamma marknad för den audiovisuella sektorn. Koncernen har erhållit juridisk råd- givning och har skapat en beredskapsplan för att erhålla sänd- ningslicenser för sina TV-kanaler och VOD-tjänster om Ofcom-licenser blir ogiltiga för sändning till EU.
- I september 2016 publicerade EU-kommissionen ett förslag till en förordning för utövandet av upphovsrätt och närstående rättigheter tillämpliga på programföretags onlinesändningar. Förslaget utvidgar en del av principerna i 1993 års Satellit- och kabel-direktiv till att gälla även onlinemiljöer. Förslaget för- handlas fortfarande mellan EU:s institutioner. Effekten av för- slaget skulle vara att exklusiva territoriella rättigheter inte längre kan tillämpas då det möjliggör för alla tjänsteleveran- törer att nå konsumenter i 28 medlemsländer medan de endast behöver klarera upphovsrätten till verken i ett medlemsland. Lobbyaktiviteter från den audiovisuella industrin lyckades emellertid begränsa tillämpningen till vissa kategorier av program, nämligen ”nyheter” och ”aktuella angelägenheter”. Andra aspekter av förslaget kan dock innebära en risk för koncer- nens verksamhet i dess nuvarande form, särskilt bestä- melser om gemensamt ansvar för direktöverföring, ”direct injection”, som kan leda till att högre royalties till musiker- rättighetsinnehavare behöver betalas.

#### Finansieringsrisker

MTG är exponerat för risker kopplat till störningar på finans- marknaden, vilket kan innebära att framtida erhållande av finansiering försvåras och fördröjas. Till exempel kan beslut om nya förordningar, genomförande av nyligen antagna lagar, nya tolkningar eller att existerande lagar och regler avseende finan- siella institutioner, finansmarknaderna eller finansiella tjänster görs gällande, resultera i en minskning av tillgängliga krediter eller en ökning av kostnaden för krediter. Koncernens existe- rande kreditfaciliteter bedöms för närvarande vara tillräckliga.

#### Finanspolicy

Koncernens finansiella riskhantering är centraliserad till moder- bolaget 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 21.

#### Valutarisk

Valutarisk delas in i transaktionsexponering och omräknings- exponering.

##### Transaktionsexponering

Valutasäkring med terminskontrakt på maximalt 36 månader framåt görs huvudsakligen för merparten av transaktioner i kon- trakterade ej matchade programinköp.

##### Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppkommer vid omräkningen av dotter- bolagens och intressebolagens 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. Omräk- ningsexponering är inte valutasäkrad.

#### Ränterisk

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

#### Finansieringsrisk

Externa lån hanteras centralt i enlighet med koncernens finans- policy. Lån tas huvudsakligen upp av moderbolaget och överförs till dotterbolagen som interna lån eller kapitaltillskott. Vissa bolag har externa lån och/eller checkräkningskrediter direkt knutna till dessa bolag.

#### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken begränsas genom att ha flera finansie- ringskällor, att förfallodagarna på lånen är utspridda över tid och genom att normalt initiera refinansiering av alla lån senast 12 månader innan förfallodagen.

#### Kreditrisk

Kreditrisken med avseende på MTGs kundfordringar är spridd på ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Hög kre- ditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupp- lysningar inhämtas för att minska risken för kreditförluster.

#### Försäkringsbara risker

Moderbolaget tillser att koncernen har tillräckligt försäkrings- skydd, inklusive avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring för styrel- seledamöter och VD liksom förlust av tillgångar. Detta görs via paraplylösningar för att täcka huvuddelen av länderna.

# Ansvar och bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Bolagets styrning baseras på bolagsordningen, den svenska Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen, reglerna för notering på Nasdaq Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och övriga relevanta svenska och internationella lagar och regler. Koden finns tillgänglig på Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning, som är ansvarig för administrationen av Koden, hemsida: [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

## 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 sidorna 24-25.

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.com](http://www.mtg.com).

## Årsstämma

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 beslutsordning 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.

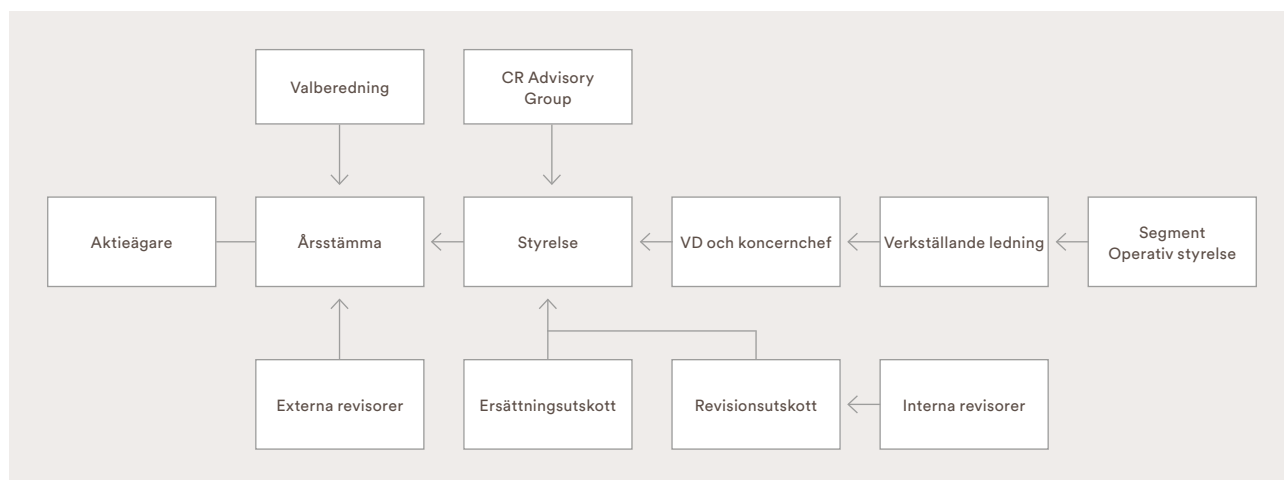
Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Detaljer om hur och när förslag kan skickas till bolaget återfinns på [www.mtg.com](http://www.mtg.com).

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, på det sätt som anges i kallelsen till årsstämman. Fullmaktformulär återfinns på [www.mtg.com](http://www.mtg.com).

Årsstämman för räkenskapsåret 2017 hålls den 22 maj 2018 i Stockholm.

## Bolagsstyrning



### 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 2017 har en valberedning bestående av större aktieägare bildats. Valberedningen består av David Chance, styrelseordförande i MTG, Cristina Stenbeck, Investment AB Kinnevik, Erik Durhan, Nordea Fonder och Yvonne Sörberg, Handelsbanken Fonder. Cristina Stenbeck valdes till ordförande i valberedningen vid dess första möte. 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 2018. Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Modern Times Group MTG ABs styrelse kan inkomma med skriftliga förslag. Information om hur och när förslag ska lämnas till MTG finns på: [www.mtg.com](http://www.mtg.com).

I sitt arbete tillämpar valberedningen regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy. Valberedningen beaktar följaktligen vikten av en ökad mångfald i styrelsen, när det gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenhet, yrkesbakgrund och verksamhetsområden.

### Styrelsen per den 31 december 2017

Styrelsen i Modern Times Group MTG AB består av sex ledamöter. Styrelseledamöterna är David Chance, Joakim Andersson, Simon Duffy, Donata Hopfen, John Lagerling och Natalie Tydeman. Styrelsens ordförande David Chance, Joakim Andersson, Simon Duffy, Donata Hopfen och John Lagerling omvaldes, medan Natalie Tydeman valdes för första gången vid årsstämman 2017. Bart Swanson avböjde omval. Biografiska data om var och en av styrelsens ledamöter finns på sidorna 34-35.

### 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 ordi-

inarie styrelsemöten och styrelseordförandens åligganden. Styrelsens arbete påverkas 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 och åtgärder, 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 avyttring 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 bokslutskommuniké, delårsrapporter och årsredovisning granskar och utvärderar styrelsen omfattande finansiell information som avser såväl koncernen i sin helhet som de 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. Koncernens externa revisorer deltar också i revisionsutskottets möten. Samtliga revisionsutskottsmöten protokollförs och protokollen är tillgängliga för alla styrelseledamöter och för revisorerna.

### Utvärdering av styrelse och verkställande direktör

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottets arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras.

Frågorna fokuserar på huruvida styrelsen adderar värde till organisationen, förstärker utförandet genom granskning av styrelsens sammansättning och struktur, arbetets utförande och

effektivitet och dess roll i granskningen av verkställandet av överenskomna strategier. Enkäten inkluderar också genomgång av individuella prestationer. Frågorna avser både betygsättning enligt färdiga skalor och erbjuder också möjligheten att ge relevanta kommentarer, särskilt avseende konkreta förslag till förbättringar. Ordföranden avlämnar därefter i fjärde kvartalet en rapport över utfallet av utvärderingen till styrelsen. Ordföranden presenterar och diskuterar också denna sammanfattning med valberedningen.

Därtill genomförs vart tredje år en mer utförlig utvärdering av styrelsen av en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult. I år ledde styrelsens ordförande utvärderingen tillsammans med en extern konsult, som hjälpte till med att utveckla frågeformulär, genomföra undersökningar samt sammanfatta svar.

### Styrelsens arbetsordning

#### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av Joakim Andersson, ordförande, David Chance samt John Lagerling. Ersättningsutskottet får sitt uppdrag av styrelsen. Ersättningsutskottets ansvar inkluderar frågor som:

- Löner, pensionsplaner och bonusprogram
- Rådgivning avseende förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Granskning och uppföljning av tillämpningen av riktlinjerna för ersättningen, de rörliga ersättningsplanerna samt ersättningsstrukturen och ersättningsnivåerna inom MTG
- Råd till styrelsen gällande långsiktiga incitamentsprogram

#### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Simon Duffy, ordförande, Joakim Andersson, Donata Hopfen och Natalie Tydeman. 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 årsstämman beslut om revisorsval

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

### Corporate Responsibility Advisory Group

Utöver styrelsens arbetsutskott etablerades Corporate Responsibility Advisory Group 2013 för att stötta styrelsen i bolagets ansvarsfrågor. I gruppen ingår styrelseledamöterna Simon Duffy och Joakim Andersson.

### 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. Styrelseledamöter deltar inte i koncernens incitamentsprogram.

### Styrelsens verksamhet under 2017

Under året har styrelsen regelbundet granskat Modern Times Group MTG AB:s 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 planer framför allt med avseende på den digitala omvandlingen och omstruktureringsåtgärder. Styrelsen hade 11 möten under 2017.

### Externa revisorer

KPMG valdes som Modern Times Group MTG AB:s revisorer för räkenskapsåren 2014 till 2017 och har varit koncernens externa revisorer sedan 1997. Joakim Thilstedt, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen av bolaget för KPMGs räkning sedan december 2013. Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisningen, bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan föras 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 vid behov.

KPMG arbetade även med andra ärenden utöver revisionen under 2017. Dessa tjänster omfattade skatteregler och dess efterlevnad, rådgivning i redovisningsfrågor, rådgivning kring processer och internkontroll liksom andra uppdrag av liknande karaktär nära relaterat till revisionsprocessen. För mer detaljerad information om revisionsarvodet för året, se not 26.



### Godkännandepolicy och -rutiner för icke revisionrelaterade tjänster

Revisionsutskottet har etablerat godkännandepolicies och rutiner för andra tjänster än revisionstjänster för att säkra revisorernas oberoende. Nuvarande policy godkändes i december 2017 och 2016 av revisionsutskottet.

### Verkställande ledning

Koncernens verkställande ledning består av verkställande direktören, finanschefen, Chief Strategy Officer och operativa chefer. Biografiska data om var och en i koncernens verkställande ledning finns på sidorna 36-37.

### 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 där affärssegmentsledning, finanschefen och andra operativa chefer deltar.

### Ersättning till Verkställande Ledningen

De riktlinjer som godkändes av årsstämman 2017 återfinns i not 25. Med ledande befattningshavare avses företagets verkställande ledning. Riktlinjerna följdes under 2017.

Ersättning till verkställande ledningen återfinns i not 25 medan information om innehav av aktier återfinns i delen med biografiska data.

### Förslag till riktlinjer för ersättning till Ledande Befattningshavare för årsstämman 2018

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för att fastställa ersättning till MTGs VD och andra ledande befattningshavare ("Ledande Befattningshavare") samt ersättning till styrelseledamöter till den delen de får ersättning för arbete utöver styrelsearbetet.

### Riktlinjer för ersättning

Syftet med riktlinjerna är att säkerställa att MTG kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare i konkurrens

med jämförbara internationella företag, främst nordiska och europeiska media-, telekom- samt globala onlineföretag. Målet är att skapa en marknadsmässig, välbalanserad ersättning som både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar och även MTGs prestation samt att sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att var och en av de Ledande Befattningshavarna skall ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i MTG i relation till hans eller hennes fasta ersättning, och att ersättning till Ledande Befattningshavare ska utgå enligt principen belöning efter prestation.

Ersättning till Ledande Befattningshavare ska utgöras av en fast kontantlön, kortsiktig kontant rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive), möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram (LTI, Long Term Incentive), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner.

### Fast ersättning

Den fasta lönen till Ledande Befattningshavare ska vara konkurrenskraftig och baseras på deras individuella ansvar och prestation.

### Rörlig ersättning

STI ska baseras på hur väl fastställda mål för MTG-koncernen och för respektive Ledande Befattningshavares ansvarsområde har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till förutbestämda mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna, individuella). Målen inom respektive ansvarsområde syftar till att främja MTGs utveckling på både kort och lång sikt.

Utfallet av STI kan generellt uppgå till högst 100 procent av Ledande Befattningshavares individuella fasta lön. För att uppnå intentionen att Ledande Befattningshavare ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i relation till hans eller hennes fasta ersättning är utbetalningen av en del av STI villkorad att den investeras i MTG-aktier vilka ska behållas under en avtalad tid.

LTI ska vara kopplad till vissa förutbestämda finansiella och/eller aktie- eller aktiekursrelaterade kriterier för att mäta prestation och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för MTG-koncernens utveckling samt sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen.

### Pensioner och övriga förmåner

För de Ledande Befattningshavarna finns pensionslösningar som är sedvanliga, konkurrenskraftiga och ingångna på marknadsmässiga villkor i det land där den Ledande Befattningshavaren är anställd. Pensionslösningarna tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

MTG erbjuder andra förmåner till Ledande Befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Andra exempel på förmåner är företagsbil och företagshälsovård. I vissa fall kan företagsbostad erbjudas under en begränsad period.

#### **Uppsägning och avgångsvederlag**

Den maximala uppsägningstiden för Ledande Befattningshavare är tolv månader under vilken tid lön kommer att utbetalas. MTG tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag.

#### **Ersättning till styrelseledamöter**

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frångå dessa riktlinjer i enskilda fall. Som exempel ska Bolaget kunna betala ut ytterligare rörlig ersättning eller göra kontantutbetalningar vid exceptionella prestationer eller när det föreligger särskilda omständigheter som exempelvis rekrytering eller för att behålla en person inom MTG. Om det görs sådana avvikelser kommer styrelsen att redovisa skälen till avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

#### **Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram**

Koncernen har tre utestående långsiktiga incitamentsprogram, vilka godkändes 2015, 2016 och 2017. För information om dessa program, se not 25 samt [www.mtg.com](http://www.mtg.com).

# Intern kontroll över finansiell rapportering

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömningar, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt 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, tillämpliga lagar och regler samt övriga krav för bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, ledningen och övrig personal.

## 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 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 nivåer, där ett antal områden identifieras och analyseras. Löpande genomgångar av identifierade risker görs av styrelse och revisionsutskott och inkluderar både risk för förlust av tillgångar såväl som oegentligheter och bedrägerier. Processen involverar alla bolag, segment och verksamheter inom koncernen. Övergripande koordinering görs centralt av koncernens risk management-funktion. Ett riskutskott bestående av ledningspersonal från koncernens olika delar har i uppdrag att ge en koncern-

övergripande översikt och en bas för beslutsfattande avseende risk management. Risk management utförs genom en god balans mellan förebyggande och riskreducerande åtgärder. De viktigaste områdena är regelefterlevnad, sändningsregler, licensvillkor, lagändringar, informations- och IT-säkerhet, politisk och ekonomisk risk. Respektive ledning ansvarar för risk management i koncernens bolag, segment och verksamheter. Ansvar för det dagliga arbetet med fokus på verksamheten och övriga relevanta risker och att utveckla risk management-processen inom sina egna ansvarsområden. Ledningarna har stöd av centrala funktioner.

## Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer 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 intern kontroll. 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

Amerikan och brittisk, född 1957  
Vald 1998



## John Lagerling

Styrelseledamot

Svensk, född 1976  
Vald 2016

David har varit styrelseordförande sedan maj 2003. David var vice VD i BSKyB mellan 1993 och 1998. Han har också varit styrelseledamot i ITV plc och O2 plc. David är också styrelseordförande i Top Up TV, styrelseledamot i PCCW Limited (Hong Kong) och styrelseordförande i dess mediekoncern NOW TV. David utexaminerades från University of North Carolina med BA, BSc och MBA.

Ledamot i ersättningsutskottet.

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

*Direkt och indirekt innehav:* 3.565 B-aktier.

John Lagerling valdes i juni 2017 till VD för den amerikanska verksamheten samt Global Chief Business Officer i Mercari, en ledande community-driven marknadsplats. John var mellan 2014-2017 Vice President Business Development, Mobile and Product Partnerships på Facebook, där han ansvarade för global affärsutveckling, partnerskap och andra samarbetsmodeller. Innan han började arbeta på Facebook var John sju år på Google där han hade flertalet ledande befattningar, bland annat som ansvarig för Android Global Partnerships. John har en MSc i marknadsföring och internationellt företagande från Handelshögskolan i Stockholm.

Ledamot i ersättningsutskottet.

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

*Direkt och indirekt innehav:* 0 B-aktier.



## Donata Hopfen

Styrelseledamot

Tysk, född 1976  
Vald 2016



## Joakim Andersson

Styrelseledamot

Svensk, född 1974  
Vald 2015

Donata Hopfen är sedan oktober 2017 verkställande direktör för Verimi. Donata var tidigare förlagsdirektör och verkställande direktör för BILD Group som är Europas största tidning och Tysklands största digitala nyhetsportal. Donata var tidigare verkställande direktör för BILDs digitala och mobila verksamheter. Efter det att Donata började på Axel Springer 2003 har hon haft flertalet tjänster, bland annat som ansvarig för affärsutveckling och produkthantering för BILD.T-Online samt affärsutvecklingschef för digital media på Axel Springer. Donata är även styrelseledamot i Transfermarkt GmbH, ledamot i Digital Expert Board i Deutsche Postbank AG och ledamot i styrelsen för stiftelsen SWAB. Donata har en examen i europeisk företagsekonomi från universitetet i Madrid och Reutlingen.

Ledamot i revisionsutskottet

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

*Direkt och indirekt innehav:* 0 B-aktier.

Joakim Andersson är sedan februari 2015 ekonomidirektör i Kinnevik AB, MTGs största aktieägare. Han arbetade också som tillförordnad VD för Kinnevik från december 2016 till och med december 2017. Joakim började arbeta inom Kinnevikgruppen 2001 på Banque Invik och blev sedan Group Treasurer på Investment AB Kinnevik 2007. I sin roll som Group Treasurer var Joakim ett stöd för Kinneviks portföljbolag i finansierings- och kapitalmarknadsfrågor, samt var ansvarig för Investment AB Kinneviks likviditetshantering och finansieringsverksamhet. Joakim är civilekonom från Växjö Universitet.

Ledamot i revisionsutskottet och ordförande i ersättningsutskottet.

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

*Direkt och indirekt innehav:* 100 B-aktier.



### Natalie Tydeman

Styrelseledamot

Brittisk, född 1971  
Vald 2017



### Simon Duffy

Styrelseledamot

Brittisk, född 1949  
Vald 2008

Natalie Tydeman är riskkapitalinvestor på v | t partners sedan 2017. Mellan 2007 och 2016 var Natalie på GMT Communications Partners, en av Europas ledande private equity-specialister inom media- och kommunikationssektorn, där hon blev Partner 2010 och efter det befordrad till Senior Partner 2014. Natalie hjälpte till att lansera Excites europeiska verksamhet, bygga upp Discovery Communications europeiska internetverksamhet, var Managing Director på Fox Kids Europas Online & Interactive-division och som Senior Vice President ledde hon Fremantle Medias diversifiering av sin verksamhet och bolagets riskkapitalinvesteringar. Natalie är också Trustee på Nesta, en välgörenhetsstiftelse med syfte att öka Storbritanniens innovationsförmåga, där hon är ordförande för Venture Investment Committee och Nesta Investment Management. Natalie har examina från University of Oxford och Harvard Business School.

Ledamot i revisionsutskottet.

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

Direkt och indirekt innehav: 0 B-aktier.

Simon var arbetande styrelseordförande i Tradus plc fram till bolagets försäljning i mars 2008. Simon var också vice styrelseordförande i ntl: Telewest fram till 2007 efter att ha börjat som VD 2003. Simon var finanschef på Orange SA, VD på End2End AS, en specialist på trådlös datatrafik, VD och vice styrelseordförande i WorldOnline International BV, och har haft ledande befattningar i EMI Group plc och Guinness plc. Simon är också styrelseordförande i YouView TV Ltd. samt styrelseledamot i Oger Telecom Limited, Wizz Air Holdings Plc och Millicom International Cellular. Simon utexaminerades med en masterexamen från Oxfords universitet och en MBA från Harvard Business School.

Ordförande i revisionsutskottet.

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

Direkt och indirekt innehav: 1.750 B-aktier.

## Styrelsens sammansättning 2017 och närvaro vid styrelse- och utskottsmöten

Styrelseledamöter	Styrelsemöten <sup>1), 2)</sup>	Revisionsutskott <sup>1)</sup>	Ersättningsutskott <sup>1)</sup>	Corporate Responsibility Advisory Group	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen
David Chance	11/11	–	4/4	–	Ja	Ja
Simon Duffy	11/11	3/4	–	2/3	Ja	Ja
Donata Hopfen	11/11	4/4	–	–	Ja	Ja
John Lagerling	10/11	1/4	2/4	–	Ja	Ja
Joakim Andersson	11/11	4/4	4/4	3/3	Nej	Ja
Bart Swanson (till 9 maj 2017)	2/11	–	2/4	–	Ja	Ja
Natalie Tydeman (från 9 maj 2017)	9/11	3/4	–	–	Ja	Ja

<sup>1)</sup> Natalie Tydeman valdes som ny styrelseledamot vid årsstämman den 9 maj 2017. Direkt efter årsstämman valdes Natalie som ledamot av revisionsutskottet. Samma dag valdes även John Lagerling som ledamot av ersättningsutskottet och lämnade revisionsutskottet.

<sup>2)</sup> Under 2017 har totalt 11 möten hållits, av vilka två hölls innan årsstämman den 9 maj 2017 och nio möten har hållits efter 2017 års årsstämma.

# Verkställande ledning



**Jørgen Madsen Lindemann**  
VD & koncernchef  
Dansk, född 1966



**Maria Redin**  
Finanschef  
Svensk, född 1978

Jørgen utsågs till VD och koncernchef för MTG i september 2012 och var dessförinnan chef för TV-verksamheten i Norden (koncernens fri- och betal-TV samt radio) från oktober 2011. Han var också ansvarig för koncernens tjeckiska verksamhet mellan 2008 och 2011 samt den ungerska verksamheten mellan 2010 och 2011. Han var VD för MTG Danmark från 2002 och var också ansvarig för MTGs New Media mellan 2000 och 2002. Jørgen har arbetat inom koncernen sedan 1994, när han började som chef för Interactive Services. Han blev chef för TV3 Sponsring 1997, och därefter chef för Viasat Sport i Danmark och senare chef för Viasat Sport för hela gruppen 1998. Jørgen är även styrelseledamot i Zalando, International Emmy Association i New York och i den ideella organisationen Reach for Change.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 47.891 B-aktier.*

Maria utsågs till finanschef för MTG i december 2015. Hon tjänstgjorde tidigare som tillförordnad finanschef mellan juni och november 2015. Maria har även tidigare innehaft ett antal ledande befattningar inom MTG, däribland som chef för Group Finance, samt koncerncontroller. Hon har även fungerat som finanschef och senare VD för spelbolaget Bet24 som tidigare ingick i koncernen. Maria inledde sin karriär på MTG som management trainee 2004 och avancerade sedan snabbt till en rad olika finansroller. Sedan 2012 har hon också varit styrelseledamot i NetEnts styrelse. Maria har en masterexamen i internationell företagsekonomi från Göteborgs universitet.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 2.962 B-aktier.*

36



**Anders Jensen**  
EVP; Ordförande i MTGs nordiska ledningsgrupp och VD för MTG Sverige  
Svensk, född 1969



**Gabriel Catrina**  
Chief Strategy Officer  
Argentinare, född 1974

Anders började på MTG Sverige 2014, dessförinnan arbetade han i ledande positioner inom några av Europas ledande telekom-, detaljhandels- och konsumentvaruföretag, senast som Senior Executive Vice President i TDC-koncernen, där han drev konsumentdivisionen och också hade rollen som Group Chief Marketing Officer. Anders har också varit VD för Telenor, den näst största mobiloperatören i Ungern; VD för Grameenphone, marknadens ledande telekomleverantör i Bangladesh; och marknadschef på Vodafone/Telenor i Sverige. Anders är också styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 4.083 B-aktier.*

Gabriel Catrina utsågs till Chief Strategy Officer i mars 2016. Han började på MTG i september 2013 som SVP och Head of Group Strategy & Transformation och har arbetat nära koncernens olika affärsområden och MTGs digitala transformation. Tidigare arbetade Gabriel under åtta år som Head of the Media, Communications and Technology Practice på managementkonsultbolaget Booz & Company i Norden, där han agerade rådgivare till ledande bolag globalt inom bland annat strategi, innovation och verksamhetsutveckling. Gabriel har arbetat i exekutiva och affärsutvecklande positioner i USA, Europa och Latin Amerika, inklusive tre år som CFO och COO för det argentinska digitala utbildningsbolaget Educ.ar och fem år som VP Business Development för Europa och Latinamerika för det USA-baserade telekommunikationsföretaget TCS. Gabriel har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilekonomexamen från UCC i Argentina.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 1.420 B-aktier.*



### Jette Nygaard-Andersen

EVP; VD för MTG International Entertainment & MTGx Digital Video Content  
Dansk, född 1968



### Peter Nørrelund

EVP; VD för MTG Sport  
Dansk, född 1971

Jette utnämndes 2017 till VD för MTG International Entertainment och MTGx Digital Video Content. Hon var tidigare VD för MTGs fri-TV, radio och lokala digitala verksamheter i Centraleuropa sedan maj 2015. Innan dess, från juni 2013, var hon Executive Vice President och chef för betal-TV Norden. Jette ansvarade då för MTGs nordiska och baltiska betal-TV verksamheter, vilket inkluderade Viasats betal-TV kanaler, Viasats satellit-TV-plattform, samt business-to-business-elementen för den internetbaserade betal-TV tjänsten Viaplay. Dessförinnan var hon tillförordnad chef för betal-TV Norden mellan oktober 2012 och mars 2013. Jette började på MTG 2003 och har haft ett antal chefspositioner sen dess, bl a VD för Viasat Danmark (2011–2013). Innan hon började på MTG arbetade Jette som strategikonsult hos Accenture med fokus på telekom och media. Hon har även arbetat för Maersk Group i Danmark. Jette sitter även i styrelsen i Coloplast A/S, som är noterade på Nasdaq Köpenhamn. Jette har en masterexamen i finansiell ekonomi från Köpenhamns Universitet.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 5.616 B-aktier.*

Peter Nørrelund utsågs till Executive Vice President och VD för MTG Sport i mars 2016 och sedan februari 2017 är han även COO för Turtle Entertainment. Peter började på MTG 2003 och har ansvarat för den danska sportverksamheten sedan 2004. Peter har varit ansvarig för samtliga inköp av sporträttigheter över hela koncernen sedan 2006 och utsågs 2013 till Head of Sport för MTG. Peter ansvarar för MTGs globala sportorganisation bestående av över 200 personer. Verksamheten köper in sporträttigheter till MTGs samtliga digitala och linjära plattformar på ett flertal territorier, driver den tekniska utspelningen av alla MTGs sportkanaler och producerar lokala program med lokala kommentatorer. Innan han började på MTG arbetade Peter som reporter, kommentator, programledare och chefredaktör inom det danska public service-bolaget DR.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 3.549 B-aktier.*



### Jakob Mejlhede Andersen

EVP; Chef för utveckling och inköp av program  
Dansk, född 1973



### Matthew Hooper

EVP; Chef för kommunikation  
Brittisk, född 1970

Jakob utsågs till Executive Vice President och chef för utveckling och inköp av program i mars 2015, med ansvar för innehållsförvärv, program och utveckling för MTGs nordiska digitala och linjära betal-TV-verksamhet och för koncernens digitala fri-TV-verksamhet. Hans roll inkluderar upphandling av format och samproduktioner. Jakob började på MTG 2005 och blev Senior Vice President of Acquisitions & Programming 2009. Jakob har tidigare arbetat som programdirektör på SBS TV i Danmark och som exekutiv producent för TV2 i Danmark. Jakob har en journalistutbildning från Danmarks medie- och journalisthögskola.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 6.371 B-aktier.*

Matthew utsågs till Executive Vice President och ansvarig för Corporate Communications i februari 2013, med ansvar för koncernens kommunikation som omfattar varumärkesarbete, PR, investerarrelationer, samhällskontakter, corporate responsibility, internkommunikation, MTGs digitala kanaler och events. Matthew anställdes på MTG i oktober 2011 som kommunikationschef, dessförinnan var han medgrundare och VD för Shared Value Limited, ett internationellt konsultbolag med inriktning på kommunikation. Innan Matthew grundade Shared Value var han styrelseordförande för Shandwick Consultants Limited, en division av det då börsnoterade kommunikationsbolaget Shandwicks globala marknadsförings- och kommunikationsverksamhet. Matthew har en masterexamen från University of Oxford.

*Innehav direkt och indirekt ägande: 7.803 B-aktier.*

# Finansiell Rapport



## Innehåll

<b>39</b>	<b>Resultaträkning för koncernen</b>	<b>64</b>	15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
<b>40</b>	<b>Rapport över totalresultat för koncernen</b>	<b>64</b>	16 Resultat per aktie
<b>41</b>	<b>Balansräkning för koncernen</b>	<b>65</b>	17 Eget kapital
<b>43</b>	<b>Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen</b>	<b>66</b>	18 Avsättningar
<b>44</b>	<b>Rapport över kassaflöden för koncernen</b>	<b>66</b>	19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
<b>45</b>	<b>Moderbolagets resultaträkning</b>	<b>67</b>	20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
<b>45</b>	<b>Rapport över totalresultat för moderbolaget</b>	<b>67</b>	21 Finansiella instrument och finansiell riskhantering
<b>46</b>	<b>Moderbolagets balansräkning</b>	<b>72</b>	22 Tilläggsupplysningar till rapporter över kassaflöden
<b>48</b>	<b>Moderbolagets förändring i eget kapital</b>	<b>72</b>	23 Leasing och övriga åtaganden
<b>49</b>	<b>Moderbolagets kassaflödesanalys</b>	<b>73</b>	24 Medelantal anställda
<b>50</b>	<b>Noter</b>	<b>73</b>	25 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader
<b>50</b>	1 Redovisnings- och värderingsprinciper	<b>77</b>	26 Revisionsarvoden
<b>51</b>	2 Uppskattningar och bedömningar	<b>77</b>	27 Transaktioner med närstående
<b>52</b>	3 Intäkts- och kostnadsredovisning	<b>78</b>	28 Rörelseförvärv
<b>53</b>	4 Segmentsrapportering	<b>81</b>	29 Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och verksamheter under avveckling
<b>55</b>	5 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	<b>82</b>	30 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
<b>55</b>	6 Andelar i intressebolag och joint ventures	<b>82</b>	31 Förslag till vinstdisposition
<b>56</b>	7 Finansiella poster	<b>83</b>	<b>Underskrifter</b>
<b>56</b>	8 Skatter	<b>84</b>	<b>Revisionsberättelse</b>
<b>58</b>	9 Jämförelsestörande poster	<b>88</b>	<b>Femårsöversikt</b>
<b>58</b>	10 Immateriella tillgångar	<b>89</b>	<b>Definitioner</b>
<b>61</b>	11 Materiella anläggningstillgångar	<b>90</b>	<b>Alternativa resultatmått</b>
<b>62</b>	12 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	<b>92</b>	<b>Finansiell kalender</b>
<b>64</b>	13 Långfristiga fordringar		
<b>64</b>	14 Kundfordringar		



# Resultaträkning för koncernen

(Mkr)	Not	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Kvarvarande verksamheter</b>			
Nettoomsättning	3, 4	17.537	14.999
Kostnad för sålda varor och tjänster		-10.971	-9.917
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6.566</b>	<b>5.082</b>
Försäljningskostnader		-1.639	-1.054
Administrationskostnader		-3.706	-2.967
Övriga rörelseintäkter	5	117	154
Övriga rörelsekostnader	5	-83	-151
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	6	8	-3
Jämförelsestörande poster	9	-340	-
<b>Rörelseresultat</b>	3, 4, 10, 11, 23, 25, 26, 28	<b>923</b>	<b>1.060</b>
Räntenetto	7	-24	-18
Övrigt finansnetto	7	-40	-63
<b>Resultat före skatt</b>		<b>859</b>	<b>980</b>
Skattekostnader	8	-247	-236
<b>Årets resultat, kvarvarande verksamheter</b>		<b>612</b>	<b>744</b>
<b>Verksamheter under avveckling</b>			
Tjeckien, Baltikum och Afrika	29	748	219
CTC Media	29	-	-1.072
<b>Årets resultat, verksamheter under avveckling<sup>2)</sup></b>		<b>748</b>	<b>-853</b>
<b>Årets resultat, total verksamhet</b>		<b>1.360</b>	<b>-109</b>
<b>Årets resultat, kvarvarande verksamhet, hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		546	733
Innehav utan bestämmande inflytande		66	12
<b>Årets resultat, kvarvarande verksamhet</b>		<b>612</b>	<b>744</b>
<b>Totalt årets resultat, hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		1.250	-213
Innehav utan bestämmande inflytande		110	104
<b>Årets resultat</b>		<b>1.360</b>	<b>-109</b>
<b>Kvarvarande verksamheter</b>			
Resultat per aktie, före utspädning (kronor)	16	8,19	10,99
Resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	16	8,13	10,96
<b>Totalt</b>			
Totalt resultat per aktie, före utspädning (kronor)	16	18,73	-3,19
Totalt resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	16	18,61	-3,19
<b>Antal aktier</b>			
Utestående aktier vid årets slut		66.725.249	66.663.816
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	16	66.706.398	66.655.996
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	16	67.142.319	66.826.825

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Tillgångar som innehas för försäljning" och "Verksamheter under avveckling" och resultaträkningen har därmed omräknats.

<sup>2)</sup> Resultat om 44 Mkr i Prima, Tjeckien, är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Rapport över totalresultat för koncernen

(Mkr)	Not	2017	2016 <sup>1)</sup>
Årets resultat, kvarvarande verksamheter		612	744
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt</i>			
Årets omräkningsdifferenser	17	36	111
Kassafödessäkringar	17	-121	32
<b>Övrigt totalresultat, kvarvarande verksamheter</b>		<b>-85</b>	<b>144</b>
<b>Årets totalresultat, kvarvarande verksamheter</b>		<b>527</b>	<b>888</b>
Årets resultat, verksamheter under avveckling	29	748	-853
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt</i>			
Årets omräkningsdifferenser	17	-54	1.069
<b>Årets totalresultat, verksamheter under avveckling</b>		<b>693</b>	<b>216</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1.221</b>	<b>1.104</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		1.098	990
Innehav utan bestämmande inflytande		123	113
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1.221</b>	<b>1.104</b>

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Tillgångar som innehas för försäljning" och "Verksamheter under avveckling" och rapport över totalresultat har därmed omräknats.

# Balansräkning för koncernen

(Mkr)	Not	31 dec 2017	31 dec 2016 <sup>1)</sup>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	10		
Aktiverade utgifter		500	198
Varumärken		1.385	1.067
Kundrelationer och övrigt		636	397
Goodwill		6.363	4.584
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>8.884</b>	<b>6.246</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11		
Maskiner		68	55
Inventarier, verktyg och installationer		204	199
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>272</b>	<b>255</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i intressebolag och joint ventures	6	75	611
Fordringar på intressebolag		10	6
Aktier och andelar i andra företag		9	5
Övriga långfristiga fordringar		141	158
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>236</b>	<b>780</b>
Uppskjuten skattefordran	8	272	150
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9.664</b>	<b>7.431</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Lager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror		89	66
Lager av programrättigheter		2.072	1.593
Förskott till leverantörer		22	21
<b>Summa lager</b>		<b>2.183</b>	<b>1.680</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	14	1.969	1.677
Kundfordringar intressebolag		2	0
Skattefordran		63	118
Övriga fordringar, räntebärande		2	9
Övriga fordringar, ej räntebärande		171	429
Förutbetalda programvarukostnader		2.509	2.122
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1.313	1.007
Tillgångar som innehas för försäljning <sup>2)</sup>		16	2.559
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>6.045</b>	<b>7.922</b>
Likvida medel		1.394	666
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9.622</b>	<b>10.268</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>19.285</b>	<b>17.699</b>

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Tillgångar som innehas för försäljning" och "Verksamheter under avveckling" och balansräkningen har därmed omräknats.

<sup>2)</sup> Avser avyttrade verksamheter för Tjeckien, Baltikum och Afrika (exklusive Trace).

(Mkr)	Not	31 dec 2017	31 dec 2016 <sup>1)</sup>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	17		
Aktiekapital		338	346
Övrigt tillskjutet kapital		189	253
Reserver		-345	-301
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4.997	4.512
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>5.179</b>	<b>4.809</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>			
Innehav utan bestämmande inflytande		1.393	207
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6.572</b>	<b>5.016</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
<b>Räntebärande</b>	21		
Obligationslån		500	1.500
Övriga räntebärande skulder		95	58
<b>Summa räntebärande långfristiga skulder</b>		<b>595</b>	<b>1.558</b>
<b>Ej räntebärande</b>			
Ej räntebärande skulder		48	23
Uppskjuten skatteskuld	8	815	582
Avsättningar	18	359	336
Skulder värderade till verkligt värde	21	829	1.208
<b>Summa långfristiga ej räntebärande skulder</b>		<b>2.052</b>	<b>2.150</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2.648</b>	<b>3.707</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
<b>Räntebärande</b>	21		
Skulder till kreditinstitut		2.625	1.435
Övriga räntebärande skulder		3	1
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>		<b>2.628</b>	<b>1.436</b>
<b>Ej räntebärande</b>			
Förskott från kunder		564	462
Leverantörsskulder	21	1.791	1.993
Skatteskulder		207	236
Avsättningar	18	158	122
Skulder värderade till verkligt värde	21	176	134
Övriga skulder		656	431
Upplupna programvarukostnader		2.069	1.901
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1.800	1.514
Skulder relaterade till tillgångar som innehas för försäljning <sup>2)</sup>		18	746
<b>Summa kortfristiga ej räntebärande skulder</b>		<b>7.438</b>	<b>7.540</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10.066</b>	<b>8.976</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>12.713</b>	<b>12.683</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>19.285</b>	<b>17.699</b>

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Tillgångar som innehas för försäljning" och "Verksamheter under avveckling" och balansräkningen har därmed omräknats.

<sup>2)</sup> Avser avyttrade verksamheter för Tjeckien, Baltikum och Afrika (exklusive Trace).

För information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 20.

# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

(Mkr) Not 17	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Reserv verkligt värde	Om- värde- rings- reserv	Balans- erade vinst- medel inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande infly- tande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>338</b>	<b>1.797</b>	<b>-1.461</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>3.816</b>	<b>4.556</b>	<b>212</b>	<b>4.768</b>
Årets resultat							-213	-213	104	-109
Övrigt totalresultat			1.171	32				1.204	9	1.212
<b>Årets totalresultat för 2016</b>			<b>1.171</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-213</b>	<b>991</b>	<b>113</b>	<b>1.104</b>
Utdelning till aktieägare (11,50 kronor per aktie)							-767	-767		-767
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande								-	-120	-120
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande								-	2	2
Effekter av aktiebaserade ersättningar							29	29		29
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>338</b>	<b>1.797</b>	<b>-289</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>2.865</b>	<b>4.809</b>	<b>207</b>	<b>5.016</b>
Årets resultat							1.250	1.250	110	1.360
Övrigt totalresultat			-31	-121				-152	13	-139
<b>Årets totalresultat för 2017</b>			<b>-31</b>	<b>-121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.250</b>	<b>1.098</b>	<b>123</b>	<b>1.221</b>
Utdelning till aktieägare (12,00 kronor per aktie)							-800	-800		-800
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande								-	-4	-4
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande								-	1.067	1.067
Effekter av aktiebaserade ersättningar							73	73		73
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>338</b>	<b>1.797</b>	<b>-320</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>3.387</b>	<b>5.179</b>	<b>1.393</b>	<b>6.572</b>

# Rapport över kassaflöden för koncernen

(Mkr)	Not	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>			
Årets resultat		612	744
Justeringar av poster i årets resultat som ej genererat kassaflöde från rörelsen	22	699	-70
<b>Kassaflöde från rörelsen, kvarvarande verksamheter</b>		<b>1.311</b>	<b>674</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) programvarulager netto		-717	-384
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar		-213	-242
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		-228	200
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder		433	223
<b>Summa förändring i rörelsekapital</b>		<b>-725</b>	<b>-204</b>
<b>Kassaflöde från rörelsen netto, kvarvarande verksamheter</b>		<b>586</b>	<b>470</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Investeringar i anläggningstillgångar		-330	-308
Förvärv av dotterbolag och intressebolag	28	-1.250	-606
Försäljning av dotterbolag och intressebolag	29	2.013	102
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheter		32	17
<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter, kvarvarande verksamheter</b>		<b>465</b>	<b>-796</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Förändring i kortfristig upplåning		190	-57
Upptagande av långfristiga lån		37	485
Minskning av övriga räntebärande fordringar		228	-42
Utdelning till aktieägare		-800	-767
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-4	-28
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter, kvarvarande verksamheter</b>		<b>-349</b>	<b>-410</b>
<b>Årets kassaflöde, kvarvarande verksamheter</b>		<b>703</b>	<b>-736</b>
<b>Kassaflöde, verksamheter under avveckling</b>		<b>42</b>	<b>1.160</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>745</b>	<b>425</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>666</b>	<b>410</b>
Omräkningsdifferenser likvida medel		2	10
Förändring i likvida medel relaterat till tillgångar som innehas för försäljning		-19	-179
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1.394</b>	<b>666</b>

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Tillgångar som innehas för försäljning" och "Verksamheter under avveckling" och rapport över kassaflöden har därmed omräknats.

# Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	Not	2017	2016
Nettoomsättning		49	45
<b>Bruttoresultat</b>		<b>49</b>	<b>45</b>
Administrationskostnader		-361	-275
<b>Rörelseresultat</b>	25, 26	<b>-312</b>	<b>-231</b>
Ränteutgifter och liknande resultatposter	7	244	272
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-44	-52
Resultat från andelar i koncernföretag	7	63	15
<b>Resultat före skatt och bokslutsdispositioner</b>		<b>-49</b>	<b>4</b>
Koncernbidrag		407	162
Obeskattade reserver, periodiseringsfond		-90	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>268</b>	<b>166</b>
Skatt	8	-59	-27
<b>Årets resultat</b>		<b>209</b>	<b>139</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

(Mkr)	2017	2016
Årets resultat	209	139
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>209</b>	<b>139</b>

# Moderbolagets balansräkning

(Mkr)	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	10		
Aktiverade utgifter		0	1
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11		
Inventarier, verktyg och installationer		0	0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	12	6.339	6.339
Fordringar på koncernföretag	13	9.941	10.016
Aktier och andelar i andra företag		1	1
Övriga långfristiga fordringar		35	32
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>16.316</b>	<b>16.389</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>16.316</b>	<b>16.390</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		781	478
Skattefordran		13	46
Övriga fordringar		75	172
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	7	12
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>877</b>	<b>707</b>
Likvida medel		844	606
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1.721</b>	<b>1.313</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>18.037</b>	<b>17.703</b>



Forts. Moderbolagets balansräkning

(Mkr)	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	17		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (67.647.124 aktier)		338	338
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>338</b>	<b>338</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		267	267
Fond för verkligt värde		0	0
Balanserat resultat		4.885	5.507
Årets resultat		209	139
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>5.361</b>	<b>5.914</b>
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>5.699</b>	<b>6.252</b>
Obeskattade reserver, periodiseringsfond		90	-
<b>Långfristiga skulder</b>			
<i>Räntebärande</i>	21		
Obligationslån		500	1.500
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>		<b>500</b>	<b>1.500</b>
<i>Ej räntebärande</i>			
Skulder till koncernföretag		35	32
Avsättningar	18	13	2
<b>Summa långfristiga ej räntebärande skulder</b>		<b>48</b>	<b>34</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>548</b>	<b>1.534</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till koncernföretag		8.602	8.005
Skulder till kreditinstitut	21	2.625	1.435
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>		<b>11.227</b>	<b>9.440</b>
<i>Ej räntebärande</i>			
Leverantörsskulder		12	4
Skulder till koncernföretag		299	416
Övriga skulder		85	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	77	48
<b>Summa kortfristiga ej räntebärande skulder</b>		<b>473</b>	<b>478</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>11.700</b>	<b>9 917</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>12.338</b>	<b>11.451</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>18.037</b>	<b>17.703</b>

För information om ställda säkerheter och eventualförpliktelser se not 20.

# Moderbolagets förändring i eget kapital

(Mkr) Not 17	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt
	Aktiekapital	Överkursfond	Verkligt värdereserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>338</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>6.262</b>	<b>6.868</b>
Årets resultat				139	139
Övrigt totalresultat					-
<b>Årets totalresultat 2016</b>			<b>0</b>	<b>139</b>	<b>139</b>
Utdelning till aktieägare				-767	-767
Effekter av aktiebaserade ersättningar				12	12
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>338</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>5.646</b>	<b>6.252</b>
Årets resultat				209	209
Övrigt totalresultat					-
<b>Årets totalresultat 2017</b>			<b>0</b>	<b>209</b>	<b>209</b>
Utdelning till aktieägare				-800	-800
Effekter av aktiebaserade ersättningar				38	38
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>338</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>5.093</b>	<b>5.699</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

(Mkr)	Not	2017	2016
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	22		
Årets resultat		209	139
<i>Justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar		1	2
Avsättningar, koncernbidrag och obeskattade reserver		-317	-162
Orealiserad förändring i värdet för långsiktiga incitamentsprogram		38	12
Förändring i avsättningar		11	-18
Orealiserade kursdifferenser		-2	4
<b>Summa justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-268</b>	<b>-163</b>
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-60</b>	<b>-24</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar		182	32
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		11	-5
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder		52	-86
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>		<b>245</b>	<b>-59</b>
<b>Kassaflöde från rörelsen, netto</b>		<b>186</b>	<b>-82</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Investeringar i anläggningstillgångar		0	-1
Likvid från likvidation av dotterbolag		0	2
<b>Kassaflöde till investeringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Fordringar/skulder koncernföretag		662	898
Utdelning till aktieägare		-800	-767
Upptagande av långfristiga lån		-	500
Förändring i kortfristig upplåning		190	-60
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>52</b>	<b>571</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>238</b>	<b>490</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>606</b>	<b>115</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>844</b>	<b>606</b>

## Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Modern Times Group MTG AB (publ.) har sitt säte i Sverige. Bolagets adress är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm. De konsoliderade resultat- och balansräkningarna per den 31 december 2017 inkluderar moderbolaget och dess dotterbolag samt andelar i joint ventures och intressebolag.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 23 mars 2018. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiella ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2018.

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, villkorade köpeskillingar och finansiella instrument som klassificerats som finansiella 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. För redovisningsprinciper avseende individuella poster i de finansiella sammanställningarna, se respektive not.

### Ändrade och nya redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och med samma beräkningsmetoder som för årsredovisningen 2016.

### Nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar efter 2017

Koncernen har inte förtidstillämpat nya eller omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar som gäller efter den 31 december 2017.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder har getts ut och kommer att tillämpas för räkenskapsåret 2018:

#### IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden hanterar klassificering, värdering, redovisning samt nedskrivning och borttagande av finansiella instrument. Den innehåller även regler för säkringsredovisning. Standarden kommer inte att ha någon materiell påverkan på redovisningen av företagets resultat eller finansiella ställning. Standarden gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter och innehåller ett nytt regelverk för intäktsredovisning. Standarden introducerar en femstegsmodell som skall appliceras på alla kundkontrakt så att intäktsredovisningen kan bestämmas med avseende på belopp och tidpunkt. Koncernen har utrett påver-

kan av IFRS 15 på koncernens olika affärsmodeller och kommit fram till att de nya reglerna inte får någon materiell inverkan på tidpunkt eller belopp för redovisning av intäkter i koncernen. Upplysningar i årsredovisningen hänförliga till intäktsredovisning kommer dock att öka till följd av den nya standarden. IFRS 15 skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare.

#### IFRS 16 Leasing (gäller för räkenskapsåret 2019)

Ny standard avseende redovisning av leasing. För leasetagare försvinner klassificeringen enligt IAS 17 i operationell och finansiell leasing och ersätts med en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Undantag för redovisning i balansräkningen finns för leasingkontrakt av mindre värde samt kontrakt som har en löptid på högst 12 månader. I resultaträkningen ska avskrivningar redovisas separat från räntekostnader hänförliga till leasingkulden. Koncernen har ännu ej utrett den fullständiga påverkan av IFRS 16 men har ett antal operativa leasar för t.ex. kontorslokaler vilket kommer att innebära en ökning av balansomslutningen samt ett visst skifte från rörelsekostnader till räntekostnader i koncernen. Se not 23 för mer information avseende operativa leasar i koncernen. Standarden gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare.

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

#### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag samt andelen i joint ventures och intressebolag.

#### Dotterbolag

Dotterbolag är bolag där koncernen utövar kontroll, vilket innebär att koncernen har inflytande över dotterbolaget samt är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning. Koncernen måste också kunna använda sitt inflytande till att påverka avkastningen från dotterbolaget. I samtliga bolag i vilka koncernen innehar mer än 50 % av rösterna är kriterierna för kontroll uppfyllda och bolagen konsolideras som dotterbolag.

Samtliga förvärv redovisas i enlighet med 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. Förvärvsvärden som är 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 bolag inkluderas i koncernens rapport över totalresultat för perioden från och med förvärvet.

#### 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. Det finns två alternativ för redovisning av innehav utan bestämmande inflytande och goodwill. Ett alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till dess andel av verkligt värde av det förvärvade bolaget. Det andra är att redovisa innehav till dess andel av verkligt värde av de förvärvade nettotillgångarna. Den förra metoden (full goodwill-metod) leder till ett högre värde av innehavet och goodwill än den senare metoden (partiell goodwill-metod). Valet av metod görs för varje förvärv separat.

**Intressebolag**

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Som intressebolag räknas företag där koncernen har ett betydande inflytande. Normalt betyder detta en rösträttsandel uppgående till minst 20 % och högst 50 %.

**Joint ventures**

Joint ventures är bolag där två eller flera parter har gemensam kontroll och rätt till nettotillgångarna motsvarande sin andel av bolaget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden (se Intressebolag).

**Avvecklade verksamheter/Tillgångar som innehas för försäljning**

Avvecklade verksamheter är bolag som har avyttrats eller är klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning och bolaget eller bolagen utgör ett större separat verksamhetsområde eller geografiskt område. Koncernen klassificerar normalt sett bolag som tillgångar som innehas för försäljning när det finns ett signerat avtal avseende försäljning. Resultat och kassaflöde från avvecklade verksamheter redovisas separat från resultat och kassaflöde från kvarvarande verksamheter.

**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 och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. De ackumulerade omräkningsdifferenserna omklassificeras till resultaträkningen när ett utländskt dotterbolag avyttras.

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

**Koncernbidrag**

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

**Obeskattade reserver**

Moderbolaget har obeskattade reserver bestående av periodiseringsfonder. Periodiseringsfonder innebär att skattebetalningar skjuts upp till nästkommande år och jämnar därmed ut resultat mellan åren.

**Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott redovisas som en ökning av aktier i dotterbolag. När tillskottet ges för att täcka gjorda förluster, görs en nedskrivningsprövning 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 10 och 28 innehåller information om antaganden och riskfaktorer gällande nedskrivningsbehov av goodwill. I not 18 redovisas 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 prognostiserade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. För ytterligare information, se not 10 Immateriella tillgångar.

**Värdering av finansiella instrument till verkligt värde**

Verkligt värde på optioner att förvärva minoriteter i dotterbolag samt verkligt värde på tilläggsköpeskillningar beräknas utifrån villkor i de avtal som ingåtts i samband med respektive förvärv. Värderingen baseras i normalfallet på projektioner och prognoser av framtida försäljning och rörelsemarginal. Utfallet av framtida försäljning och rörelsemarginal kan komma att skilja sig från prognoserna och därmed påverka värderingen och den slutliga betalningen för minoriteten eller tilläggsköpeskillningen. Detta skulle påverka företagets framtida resultat och finansiella ställning.

**Avskrivningar nyttjanderätter och lager av programrättigheter**

Avskrivningar av nyttjanderätter och lager av programrättigheter kostnadsförs i den takt som programmen förväntas sändas. En högre andel av kostnaden tas i resultatet i början av sändningsperioden än under följande år. Den uppskattade sändningsperioden kan komma att ändras, och som ett resultat kan periodens resultat och den finansiella ställningen påverkas. För ytterligare information, se not 3 Intäkts- och kostnadsredovisning samt not 10 Immateriella tillgångar.

Not 2, forts.

### Avsättningar och eventalförpliktelser

En avsättning redovisas när det finns en befintlig förpliktelse till följd av en inträffad händelse, när det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att inträffa och en tillförlitlig bedömning av beloppet kan göras. I de fall förutsättningarna är uppfyllda görs en beräkning av avsättningen och denna redovisas i balansräkningen över finansiell ställning. En eventalförpliktelse 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 sådana eventalförpliktelser för vilka inga belopp redovisas, eller som inte upptagits i årsredovisningen, 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, eventuella skadestånd, utvecklingen av tvisten, uppfattningar hos juridiska och andra rådgivare 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 18 Avsättningar.

## Not 3 Intäkts- och kostnadsredovisning

### Intäktsredovisning

Koncernen erhåller huvudsakligen sina intäkter från försäljning av reklamutrymme, abonnemang, innehållsproduktion samt diverse tjänster. Till viss del kommer intäkter även från försäljning av varor. Intäktsredovisning sker vid utförd prestation eller när risker och förmåner förknippade med varornas ägande övergått till köparen. 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 baserat på antalet abonnenter
- Försäljning av varor i enlighet med försäljningsvillkoren
- Försäljning av tjänster, såsom distribution av rättigheter och events, 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
- Försäljning av så kallade In-Appar för spel när tjänsten nyttjas
- Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden
- Utdelning från aktier när rätt till utdelning har fastställts

### Bytesaffärer

Bytesaffärer ("barter") innebär utbyte av reklamtid i 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 och kostnader när varan eller tjänsten förbrukas.

### Lager

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 startat, programmen är tillgängliga för visning, kostnaden för varje

program är känd och programmateriale 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 eller förutbetalda kostnader 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 programmet förväntas sändas under licensperioden. Sporträttigheter redovisas när kontraktperioden startar eller när en förskotts betalning gjorts. Kostnaderna för sporträttigheterna periodiseras över säsongen och på årsbasis.

Övrigt lager 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.

### 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. I de fall kostnaderna överskrider de kontrakterade intäkterna kostnadsförs dessa när de uppstår.

### Intäkter per produkt eller tjänst

(Mkr)	2017	2016
Reklamintäkter	4.318	4.016
Abonnemangsentäkter	8.732	8.026
Tjänster, produktion, konsumentvaror	4.487	2.957
<b>Totalt</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>

Koncernen har ett stort antal kunder och ingen enskild kund står för en väsentlig del av intäkterna.

### Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

I koncernens räkenskaper presenteras en funktionsindeldad resultaträkning. Nedanstående tabell presenterar de rörelserelaterade kostnaderna fördelade per kostnadsslag.

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Nettoomsättning	17.537	14.999
Övriga rörelseintäkter	117	154
Kostnader för program och varor	-9.220	-8.035
Distributionskostnader	-3.615	-2.109
Löner, ersättningar och sociala kostnader	-3.170	-2.482
Avskrivningar	-320	-207
Nedskrivningar	-50	-98
Övriga kostnader	-24	-1.158
Resultatandelar i intressebolag och joint ventures	8	-3
Jämförelsestörande poster	-340	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>923</b>	<b>1.060</b>

**Not 4 Segmentrapportering**

MTG's finansiella rapportering är indelad i följande segment:

**Nordic Entertainment**

Nordic Entertainment består av både betal-TV, fri-TV och radio i Norden. Fri-TV består av TV-kanaler som främst är annonsfinansierade i Sverige, Norge och Danmark liksom Viasats betal-TV marknadsför och säljer Viasats betal-TV-paket för premiumsegmentet på Viasats satellit-TV-plattform, Viaplays onlineplattform och tredjeparts IPTV- och kabelnätverk. Viasat distribuerar även egna betal-TV-kanaler via tredjeparts betal-TV-nätverk. Segmentets radioverksamhet består av ledande rikstäckande radiostationer i Sverige och Norge.

**International Entertainment**

International Entertainment består av MTG's verksamheter i Bulgarien samt Trace, en Afro-urban underhållningsverksamhet. MTG's verksamhet i Bulgarien består av kommersiella fri-TV-kanaler. MTG signerade avtal i januari 2018 om att avyttra Trace samt i februari 2018 om att avyttra verksamheten i Bulgarien. De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna som tidigare har rapporterats inom segmentet har avyttrats under 2017.

**MTG Studios**

MTG Studios består av koncernens verksamhet för innehållsproduktion och distribution i Skandinavien och Europa. Segmentet består av ett antal ledande producenter och distributörer för TV-program, reklam, evenemang och annonsfinansierat innehåll.

Detta inkluderar Nice Entertainment-gruppen som består av bolag för innehållsproduktion och distributionsbolag.

**MTGx**

MTGx består av koncernens globala digitala verksamhet vilket för närvarande består av tre vertikaler; esport, online gaming och digital video content. Segmentet består av Turtle Entertainment, Zoomin.TV, Splay, DreamHack, InnoGames, Engage Sports Media och Kongregate, samt ett antal nystartade bolag.

(Mkr)	Nettoomsättning	
	2017	2016
Nordic Entertainment	11.961	11.139
<i>varav Fri-TV &amp; Radio</i>	5.094	4.866
<i>varav Betal-TV</i>	6.867	6.272
International Entertainment	1.189	1.102
MTG Studios	1.832	1.777
MTGx	2.964	1.326
<i>varav esport</i>	1.370	1.012
<i>varav online gaming</i>	1.234	-
<i>varav digital video content</i>	360	314
Centrala verksamheter	190	185
Elimineringar	-599	-530
<b>Totalt</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>

(Mkr)	Extern omsättning		Intern omsättning		Rörelseresultat	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nordic Entertainment	11.845	10.986	116	153	1.574	1.370
International Entertainment	1.185	1.102	4	0	176	148
MTG Studios	1.559	1.597	273	179	68	81
MTGx	2.948	1.312	16	14	-170	-251
Centrala verksamheter	1	2	189	184	-384	-288
<b>Totalt före jämförelsestörande poster</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>	<b>599</b>	<b>530</b>	<b>1.264</b>	<b>1.060</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-340	-
<b>Totalt</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>	<b>599</b>	<b>530</b>	<b>923</b>	<b>1.060</b>

För en specifikation av Jämförelsestörande poster, se not 9.

Segmenten ansvarar för de operativa tillgångarna och utfallet följs upp på segmentsnivå. Finansiering hanteras centralt i koncernen, av detta skäl fördelas inte likvida medel, räntebärande fordringar och skulder på respektive segment.

Noter

Not 4, forts.

(Mkr)	Tillgångar		Skulder och Eget kapital		Sysselsatt kapital	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nordic Entertainment	7.538	7.201	6.078	5.846	1.460	1.355
International Entertainment	1.325	1.380	455	381	870	999
MTG Studios	2.080	1.835	681	610	1.399	1.225
MTGx	6.893	4.241	1.040	469	5.853	3.772
Centrala verksamheter	1.229	695	2.420	2.532	-1.191	-1.837
<b>Totalt</b>	<b>19.065</b>	<b>15.351</b>	<b>10.674</b>	<b>9.837</b>	<b>8.392</b>	<b>5.514</b>
Likvida medel och räntebärande tillgångar	1.405	682				
Total upplåning			3.224	2.993		
Eget kapital inkl. innehav utan bestämmande inflytande			6.572	5.016		
Elimineringar	-1.202	-893	-1.202	-893		
<b>Totalt för kvarvarande verksamheter</b>	<b>19.268</b>	<b>15.140</b>	<b>19.267</b>	<b>16.954</b>		
Tillgångar som innehas för försäljning	16	2.559	18	746		
<b>Totalt</b>	<b>19.285</b>	<b>17.699</b>	<b>19.285</b>	<b>17.699</b>	<b>8.392</b>	<b>5.514</b>

(Mkr)	Investeringar exklusive företagsförvärv		Avskrivningar	
	2017	2016	2017	2016
Nordic Entertainment	114	154	115	104
International Entertainment	24	20	33	15
MTG Studios	16	15	32	27
MTGx	156	112	133	55
Centrala verksamheter	20	8	7	6
<b>Totalt</b>	<b>330</b>	<b>308</b>	<b>320</b>	<b>207</b>

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

(Mkr)	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	2017	2016	2017	2016
Sverige	5.460	5.103	1.859	1.815
Danmark	3.907	3.702	146	140
Bulgarien	963	868	133	140
Norge	3.000	2.826	828	872
Tyskland	321	122	4.306	1.528
Nederländerna	123	85	150	742
Finland	651	536	301	307
Övriga Europa	1.391	780	679	719
USA	1.203	684	722	204
Övriga regioner	519	293	32	35
<b>Totalt</b>	<b>17.537</b>	<b>14.999</b>	<b>9.156</b>	<b>6.501</b>



## Not 5

## Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Koncernen (Mkr)	2017	2016
<b>Övriga rörelseintäkter</b>		
Kursvinster	53	13
Vinst från försäljning av verksamheter inklusive omvärderingar av optionsskulder	1	108
Övrigt	63	33
<b>Totalt</b>	<b>117</b>	<b>154</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>		
Kursförluster	-47	-13
Förvärvskostnader	-28	-17
Förlust från avyttrade verksamheter	-2	-4
Avskrivningar	-13	-10
Nedskrivningar	-2	-94
Upplöst avsättning	24	-
Övrigt	-15	-13
<b>Totalt</b>	<b>-83</b>	<b>-151</b>

## Not 6

## Andelar i intressebolag och joint ventures

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Resultat från andelar	8	-3
<b>Nettoresultat</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>

Intressebolag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Resultatandelarna utgörs av koncernens andel av nettoresultatet i respektive intressebolag eller joint ventures efter omräkning till svenska kronor. Beräkningen av kapitalandelen bygger på senast tillgängliga redovisning.

## Summerad finansiell information för intressebolag och joint ventures

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Nettoomsättning	725	406
Nettoresultat	48	0
Övrigt totalresultat	-	0
Anläggningstillgångar	53	255
Omsättningstillgångar	187	470
<b>Totala tillgångar</b>	<b>241</b>	<b>725</b>
Långfristiga skulder	21	80
Kortfristiga skulder	110	387
<b>Totala skulder</b>	<b>131</b>	<b>466</b>

## Aktier och andelar i intressebolag och joint ventures

Koncernen (Mkr)	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2017	Bokfört värde 31 dec 2016
InnoGames GmbH	Tyskland	10.323	21	21	-	554
Övriga intressebolag och joint ventures					75	57
<b>Totalt</b>					<b>75</b>	<b>611</b>

Den 30 april 2017 förvärvade koncernen 30% av aktierna i InnoGames och innehar därefter 51% av aktierna. InnoGames redovisas från och med den 1 maj 2017 som dotterbolag.

**Not 7 Finansiella poster**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Ränteintäkter	2	3
Räntekostnader på upplåning	-26	-21
<b>Räntenetto</b>	<b>-24</b>	<b>-18</b>
Valutakursdifferenser netto	2	12
Lånekostnader (kreditavgifter)	-21	-19
Räntekostnader från diskontering	-20	-53
Övrigt	-1	-3
<b>Övrigt finansnetto</b>	<b>-40</b>	<b>-63</b>
<b>Netto finansiella poster</b>	<b>-64</b>	<b>-81</b>
Moderbolaget (Mkr)	2017	2016
Ränteintäkter från externa parter	1	1
Ränteintäkter från dotterbolag	244	268
Netto valutakursdifferenser	-2	4
<b>Totala ränteintäkter och övriga finansiella intäkter</b>	<b>244</b>	<b>272</b>
Räntekostnader till externa parter	-18	-16
Räntekostnader till dotterbolag	-5	-17
Lånekostnader inkluderade i effektiv ränta	-21	-19
<b>Totala räntekostnader och övriga finansiella kostnader</b>	<b>-44</b>	<b>-52</b>
Utdelningar från dotterbolag	46	15
Vinst försäljning immateriella rättigheter	17	-
<b>Resultat från andelar i dotterbolag</b>	<b>63</b>	<b>15</b>
<b>Netto finansiella poster</b>	<b>263</b>	<b>235</b>

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

**Not 8 Skatter****Redovisning av inkomstskatter**

Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella svenska och utländska inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader. Sådana temporära skillnader orsakas av skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde på tillgångar och skulder. En uppskjuten skattefordran redovisas motsvarande skattevärdet av underskottsavdrag om det bedöms vara troligt att underskottsavdragen kommer att användas mot beskattningsbara inkomster inom överskådlig tid. Årets resultat har belastats med skatt på årets skattepliktiga resultat samt med skatt till följd av temporära skillnader som uppstått under perioden. Skatten redovisas som aktuell skatt respektive uppskjuten skatt i varje bolag som ingår i koncernen.

**Fördelning av skattekostnader**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
<b>Aktuell skatt</b>		
Årets skattekostnad	-310	-265
Justering hänförlig till tidigare år	-8	-41
<b>Totalt</b>	<b>-318</b>	<b>-306</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Skatt hänförlig till temporära skillnader	71	70
<b>Totalt</b>	<b>71</b>	<b>70</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad i resultaträkningen</b>	<b>-247</b>	<b>-236</b>

**Avstämning av skattekostnad**

Koncernen (Mkr)	2017	%	2016	%
Skatt/Skattesats i Sverige	-189	-22,0	-216	-22,0
Ej skattepliktiga intäkter	35	4,1	21	2,1
Skillnad i utländska skattesatser	50	5,8	15	1,5
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag, tidigare ej värderade	23	2,6	48	4,9
Ej avdragsgilla kostnader	-64	-7,4	-36	-3,7
Nedskrivning av goodwill och tilläggsköpeskillning	-72	-8,4	-	-
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	-21	-2,4	-9	-0,9
Övriga permanenta effekter	-1	-0,1	-18	-1,8
Skatt hänförlig till tidigare år	-8	-1,0	-41	-4,2
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>-247</b>	<b>-28,8</b>	<b>-236</b>	<b>-24,0</b>

## Noter

Koncernen (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Uppskjuten skattefordran hänförlig till:</b>		
Inventarier	6	6
Immateriella tillgångar	0	1
Avsättningar	12	11
Kortfristiga fordringar	11	1
Kortfristiga skulder	4	0
Finansiella tillgångar	23	5
Skattevärdet av värderade underskottsavdrag	215	126
<b>Totalt</b>	<b>272</b>	<b>150</b>

Koncernen (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Uppskjuten skatteskuld hänförlig till:</b>		
Immateriella tillgångar	632	395
Goodwill	147	147
Inventarier	-1	-2
Avsättningar	19	2
Kortfristiga skulder	3	3
Finansiella tillgångar	14	38
<b>Totalt</b>	<b>815</b>	<b>582</b>

<b>Uppskjuten skatt, netto</b>	<b>-543</b>	<b>-433</b>
--------------------------------	-------------	-------------

### Förändringen i temporära skillnader, netto

Koncernen (Mkr)	2017					Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat i resultat-räkningen	Förvärv av dotterbolag	Redovisat i övrigt total-resultat	Omräk-nings-differenser	
Underskottsavdrag	126	79		7	3	215
<i>Temporära skillnader i:</i>						
Goodwill	-147	0			0	-147
Inventarier	7	0		-1	0	7
Immateriella tillgångar	-394	-29	-202		-6	-631
Avsättningar	9	-16			0	-7
Kortfristiga fordringar	1	10			0	11
Kortfristiga skulder	-2	3			0	1
Finansiella tillgångar	-32	24		17	0	9
<b>Totalt</b>	<b>-433</b>	<b>71</b>	<b>-202</b>	<b>23</b>	<b>-3</b>	<b>-543</b>

(Mkr)	2016					Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat i resultat-räkningen	Förvärv av dotterbolag	Redovisat i övrigt total-resultat	Omräk-nings-differenser	
Underskottsavdrag	47	74	0		4	126
<i>Temporära skillnader i:</i>						
Goodwill	-147	0			0	-147
Inventarier	3	4			0	7
Immateriella tillgångar	-384	8	-1		-16	-394
Avsättningar	19	-12			1	9
Kortfristiga fordringar	1	0			0	1
Kortfristiga skulder	-4	3			-1	-2
Finansiella tillgångar	-25	-5		-1	-1	-32
<b>Totalt</b>	<b>-490</b>	<b>72</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-13</b>	<b>-433</b>

Totala skattemässiga underskott utan förfallodag, för vilka uppskjutna skattefordringar har redovisats, uppgår till 249 (186) Mkr för koncernen per den 31 december 2017. Den uppskjutna skatten för dessa underskott är 75 (53) Mkr. Redovisningen 2017 och 2016 inkluderar skattevärdet av underskottsavdrag i alla länder där det bedöms sannolikt att underskottsavdragen kommer att kunna användas mot skattepliktiga överskott inom en överskådlig tid. Som en konsekvens redovisas ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag i vissa länder.

Not 8, forts.

**Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, per förfallodag**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
2017	–	2
2018	8	11
2019	16	16
2020	20	24
2021 och därefter	197	200
Utan förfallodag	149	314
<b>Totalt</b>	<b>390</b>	<b>567</b>

**Moderbolaget**

2017 och 2016 fanns inga underskottsavdrag i moderbolaget.

**Fördelning av skattekostnader**

Moderbolaget (Mkr)	2017	2016
Aktuell skatt	-59	-27
Justering hänförlig till tidigare år	0	0
<b>Total skattekostnad</b>	<b>-59</b>	<b>-27</b>

**Avstämning skattekostnad**

Moderbolaget (Mkr)	2017	%	2016	%
Skatt/Skattesats i Sverige	-59	-22,0	-37	-22,0
Ej avdragsgilla kostnader	-11	-4,1	-3	-1,9
Ej skattepliktiga intäkter	11	4,1	13	7,8
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>-59</b>	<b>-22,0</b>	<b>-27</b>	<b>-16,1</b>

**Not 9 Jämförelsestörande poster**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Nedskrivning hänförlig till goodwill, Zoomin.TV	-593	–
Nedskrivning hänförlig till balanserade utvecklingskostnader, Zoomin.TV	-58	–
Omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	333	–
Omklassificering av transaktionskostnader relaterade till InnoGames	-23	–
<b>Totalt</b>	<b>-340</b>	<b>–</b>

Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser relaterade till förändringar i koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av koncernens utveckling på en jämförbar basis. Jämförelsestörande poster för 2017 avser en nedskrivning till följd av årets nedskrivningsprövning avseende Zoomin.TV (kvartal 4), omvärdering av skulder för optioner att förvärva aktier relaterade till Zoomin.TV och Splay AB och minoritetsintressen inom Nice och Turtle grupperna samt slutligen påverkan av tidigare kapitaliserade transaktionskostnader när InnoGames blev ett fullt konsoliderat dotterbolag istället för ett intressebolag i maj (kvartal 2). Inga jämförelsestörande poster fanns för 2016.

**Not 10 Immateriella tillgångar****Redovisning av immateriella tillgångar**

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

Tillgångsslag	Avskrivningsperiod
Aktiverade utgifter	3–10 år
Varumärken	Varumärken som är en del av en förvärvskalkyl bedöms normalt ha en obestämbar livslängd
Kundrelationer	10–15 år
Nyttjanderätter/sändningsrätter	Beräknad intäktsperiod baserat på licensvillkoren
Goodwill	Obestämbar livslängd med årlig prövning av nedskrivningsbehov eller vid indikationer på nedskrivningsbehov

**Aktiverade utgifter**

Utgifter för utveckling 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 av indirekta utgifter. Övriga utgifter kostnadsförs i resultaträkningen när de uppkommer. I balansräkningen är redovisade aktiverade utgifter upptagna till anskaffningsvärde med avdrag för 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 och övertagna skulder. Goodwill redovisas som en tillgång och prövas för nedskrivningsbehov 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.

**Övriga immateriella tillgångar**

Övriga immateriella tillgångar, såsom förvärvade kundrelationer, nyttjanderätter, sändningsrätter och varumärken redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget
	Aktiverade utgifter	Varumärken	Kundrelationer och övrigt <sup>1)</sup>	Goodwill	Aktiverade utgifter
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans den 1 januari 2016	376	1.531	628	9.751	55
Årets investeringar	119	0	39	106	0
Investeringar genom förvärv	–	–	0	–	–
Omvärdering pga slutförande av förvärvsanalyser	–	1	2	219	–
Årets försäljning och utrangeringar	-46	0	0	–	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-2	–	1	4	–
Omräkningsdifferenser	3	60	27	323	–
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>450</b>	<b>1.593</b>	<b>697</b>	<b>10.402</b>	<b>55</b>
Ingående balans den 1 januari 2017	450	1.593	697	10.402	55
Årets investeringar	226	0	1	–	–
Investeringar genom förvärv	275	325	319	2.353	–
Omvärdering pga slutförande av förvärvsanalyser	–	–	-2	–	–
Årets försäljning och utrangeringar	-51	–	0	-10	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–	0	0	–	–
Omräkningsdifferenser	7	24	12	202	–
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>907</b>	<b>1.941</b>	<b>1.026</b>	<b>12.948</b>	<b>55</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>					
Ingående balans den 1 januari 2016	-240	-507	-236	-5.523	-54
Årets försäljning och utrangeringar	42	–	0	–	–
Årets avskrivningar	-55	0	-51	0	-1
Årets nedskrivningar	–	–	-1	-97	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	2	–	2	–	–
Omräkningsdifferenser	-1	-19	-14	-199	–
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>-252</b>	<b>-525</b>	<b>-300</b>	<b>-5.819</b>	<b>-54</b>
Ingående balans den 1 januari 2017	-252	-525	-300	-5.819	-54
Årets försäljning och utrangeringar	51	–	0	–	–
Årets avskrivningar	-106	-15	-90	0	-1
Årets nedskrivningar	-97	–	–	-593	–
Omräkningsdifferenser	-3	-15	-1	-173	–
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>-407</b>	<b>-556</b>	<b>-391</b>	<b>-6.585</b>	<b>-55</b>
<b>Bokförda värden</b>					
Per den 1 januari 2016	136	1.025	392	4.228	1
Per den 31 december 2016	198	1.067	397	4.584	1
Per den 1 januari 2017	198	1.067	397	4.584	1
Per den 31 december 2017	500	1.385	636	6.363	0

<sup>1)</sup> Övrigt avser licenser och sändningsrättigheter.

Not 10, forts.

**Avskrivningar per funktion**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	154	94
Administrationskostnader	54	2
Övriga rörelsekostnader	4	10
<b>Totalt</b>	<b>212</b>	<b>106</b>

**Nedskrivningar per funktion**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	38	3
Administrationskostnader	–	1
Övriga rörelsekostnader	1	94
Jämförelsestörande poster	651	–
<b>Totalt</b>	<b>690</b>	<b>98</b>

**Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter**

Kassagenererande enheter med betydande goodwillvärden:

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Betal-TV Norden	672	670
Nice	499	503
P4 Radio	425	447
Turtle och efterföljande förvärv	1.216	1.202
Zoomin.TV	–	588
Trace	286	278
InnoGames	1.994	–
Kongregate	385	–
Övriga enheter	887	896
<b>Totalt</b>	<b>6.363</b>	<b>4.584</b>

Förändringen i goodwill mellan 2016 och 2017 beror på förvärv av InnoGames och Kongregate, samt avseende Zoomin.TV, nedskrivning av goodwill. Övriga förändringar beror på valutakurs-effekter.

Kassagenererande enheter med betydande varumärken med obestämbar nyttjandeperiod:

Koncernen (Mkr)	2017	2016
P4 Radio	236	248
Nice	140	136
Turtle	344	334
Zoomin.TV	69	67
InnoGames	249	–
Kongregate	63	–
Trace	77	75
Övriga enheter	208	208
<b>Totalt</b>	<b>1.385</b>	<b>1.067</b>

Dessa varumärken har en stark position på respektive marknad och används aktivt i verksamheten. De bedöms därmed ha en obestämbar nyttjandeperiod. Förbättring och utveckling av varumärkena görs kontinuerligt och nettokassaflöden genererade via dessa bedöms inte upphöra inom en förutsebar framtid. Förändringen i varumärken under 2017 beror främst på förvärv av InnoGames och Kongregate. Andra förändringar beror på valutakursförändringar.

**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 modell för diskonterade kassaflöden. Kassaflödet diskonteras med en ränta på 12 (12) procent före skatt med hänsyn till kapitalkostnad och risk. Specifik individuell diskonteringsränta kan användas, relaterat till exempelvis marknaden i landet eller övriga ekonomiska omständigheter. Om skillnaden i beräknat och bokfört värde är lågt, används specifikt beräknad WACC för verksamheten ifråga. Modellen innehåller viktiga antaganden såsom marknadsstorlek, -andelar och tillväxttakt, försäljningspriser och kostnadsökningar samt 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 (2,5) procent.

Prognostiserat 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.

**Nedskrivningar**

Nedskrivningsprövningar genomförs regelbundet, dvs årligen eller när indikationer på nedskrivningsbehov finns. På grund av försämrat utfall i Zoomin.TV beslutade styrelse och ledning 2016 om en nedskrivning av goodwill. Resultatet i Zoomin.TV berodde huvudsakligen på lägre reklampriser för de digitala videonätverken. Resultatet förbättrades dock inte 2017 varför beslut om nedskrivning av resterande goodwill togs. Diskonteringsräntan vid fastställandet av nyttjandevärdet var 12% (11.2) baserat på en individuellt beräknad WACC. Nyttjandevärdet uppgick till 181 Mkr. Total nedskrivning uppgick därmed till 688 Mkr varav 593 Mkr 2017. Ursprungligt företagsvärde var 88 miljoner euro. Zoomin.TV rapporteras i segmentet MTGx. Nedskrivning av goodwill redovisas i jämförelsestörande poster i resultaträkningen. Dessutom har nedskrivning om 58 Mkr av balanserade utvecklingskostnader i Zoomin.TV gjorts.

**Känslighet**

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

**Not 11 Materiella anläggningstillgångar**
**Redovisning av materiella anläggningstillgångar**

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningar görs normalt linjärt baserat på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd. Där delar av maskiner och inventarier har olika nyttjandeperioder skrivs dessa av separat. Avskrivningstiden för maskiner och inventarier är 3-5 år.

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Inventarier
<b>Anskaffningsvärden</b>			
Ingående balans den 1 januari 2016	89	800	6
Årets investeringar	40	108	0
Investeringar genom förvärv	–	6	–
Årets försäljning och utrangeringar	-13	-222	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–	-2	–
Omräkningsdifferenser	2	26	–
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>118</b>	<b>716</b>	<b>7</b>
Ingående balans den 1 januari 2017	118	716	7
Årets investeringar	26	77	0
Investeringar genom förvärv	0	32	–
Årets försäljning och utrangeringar	-3	-36	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	16	-16	–
Omräkningsdifferenser	-1	2	–
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>156</b>	<b>776</b>	<b>7</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Ingående balans den 1 januari 2016	-58	-461	-6
Årets försäljning och utrangeringar	13	48	–
Årets avskrivningar	-18	-83	-1
Årets nedskrivningar	–	0	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	1	0	–
Omräkningsdifferenser	-1	-20	–
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>-63</b>	<b>-516</b>	<b>-6</b>
Ingående balans den 1 januari 2017	-63	-516	-6
Årets försäljning och utrangeringar	3	29	–
Årets avskrivningar	-24	-83	0
Årets nedskrivningar	0	-1	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-4	4	–
Omräkningsdifferenser	0	-3	–
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>-88</b>	<b>-572</b>	<b>-7</b>
<b>Bokförda värden</b>			
Per den 1 januari 2016	31	338	1
Per den 31 december 2016	55	199	0
Per den 1 januari 2017	55	199	0
Per den 31 december 2017	68	204	0

Not 11, forts.

Avskrivningar per funktion			Nedskrivningar per funktion		
Koncernen (Mkr)	2017	2016	Koncernen (Mkr)	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	56	45	Kostnad för sålda varor och tjänster	0	0
Försäljningskostnader	1	2	Administrationskostnader	0	0
Administrationskostnader	42	55	Övriga rörelsekostnader	1	-
Övriga rörelsekostnader	9	0	<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Totalt</b>	<b>108</b>	<b>101</b>			

**Redovisning av finansiell leasing**

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal som innebär att hyrestagaren, även om denna inte erhåller den legala äganderätten till hyresobjektet, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som är hänförliga till objektet. Vid finansiell leasing redovisas hyresobjektet hos hyrestagaren som anläggningstillgång i balansräkningen och förpliktelsen att i framtiden betala hyresavgifter som skuld. MTG har inga finansiella leasingavtal av materiellt värde.

**Not 12 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar****Koncernbolag**

Följande tabell listar de större bolagen som inkluderas i MTG-koncernen. En detaljerad specifikation över bolag inom koncernen har sänts till Bolagsverket och kan beställas från Modern Times Group MTG AB Investor Relations.

**Aktier och andelar i koncernföretag**

Moderbolaget (Mkr)	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)	Bokfört värde 31 dec
MTG Publishing AB	556457-2229	Stockholm	1.000	100	100	6.023
MTG Radio AB	556365-3335	Stockholm	1.000	100	100	65
This is nice 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
<b>Totalt</b>						<b>6.339</b>



Ägande i koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
MTG Broadcasting AB	556353-2687	Sverige	100	100
MTG Publishing AB	556457-2229	Sverige	100	100
MTG Radio AB	556365-3335	Sverige	100	100
Viasat AB	556304-7041	Sverige	100	100
Viaplay AB	556513-5547	Sverige	100	100
Dreamhack AB	556845-8763	Sverige	100	100
Splay AB	556909-3882	Sverige	96	96
Strix Television AB	556345-5624	Sverige	100	100
Viasat A/S		Danmark	100	100
TV3 Sport1 A/S		Danmark	100	100
Modern Times Group MTG A/S		Danmark	100	100
Viasat AS		Norge	100	100
Modern Times Group MTG AS		Norge	100	100
P4 Radio Hele Norge AS		Norge	100	100
NICE Entertainment Group Oy		Finland	100	100
Oy Viasat Finland Ab		Finland	100	100
Modern Times Group MTG Ltd		Storbritannien	100	100
Digital Rights Group Limited		Storbritannien	95	95
Nova Broadcasting Group Jsc.		Bulgarien	95	95
Zoom In Group BV		Nederländerna	51	51
Turtle Entertainment GmbH		Tyskland	74	74
Turtle Entertainment America Inc		USA	74	74
InnoGames GmbH		Tyskland	51	51
Kongregate Inc.		USA	100	100

### Aktier och andelar i koncernföretag

Moderbolaget (Mkr)	2017	2016
Ingående balans den 1 januari	6.339	6.342
Nedskrivning av aktier	-	-
Likvidation av dotterbolag	-	-3
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>6.339</b>	<b>6.339</b>

### Innehav utan bestämmande inflytande

MTG äger ett antal dotterbolag i vilka det finns innehav utan bestämmande inflytande. Ett av dessa innehav, InnoGames GmbH, Tyskland, bedöms vara väsentligt. Innehavet i InnoGames uppgår till 51% av röster och kapital och konsolideras därför som ett dotterbolag med innehav utan bestämmande inflytande motsvarande 49% av röster och kapital. Nettotillgångar angivna i tabellen nedan är exklusive koncernmässiga övervärden. InnoGames redovisas som dotterbolag från 2017.

MTG ägde 50% av Prima Group, Tjeckien, till och med april 2017. Koncernen utövade kontroll genom avtal. 2016 uppgick totalresultatet till 198 Mkr varav 99 Mkr var hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Nettotillgångar uppgick till 339 Mkr per 31 december, varav 169 Mkr var hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

InnoGames (Mkr)	2017	2016
Nettoomsättning	1.017	-
Nettoresultat	80	-
Övrigt totalresultat	15	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>96</b>	<b>-</b>
varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	47	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Anläggningstillgångar	161	-
Omsättningstillgångar	480	-
<b>Totala tillgångar</b>	<b>641</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	45	-
Kortfristiga skulder	209	-
<b>Totala skulder</b>	<b>254</b>	<b>-</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>388</b>	<b>-</b>
varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	190	-
Kassaflöde från rörelsen	224	-
Kassaflöde till investeringsaktiviteter	-53	-
Kassaflöde till/från finansieringsaktiviteter	-4	-
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>167</b>	<b>-</b>

**Not 13** Långfristiga fordringar**Långfristiga fordringar på koncernföretag**

Moderbolaget (Mkr)	2017	2016
Ingående balans den 1 januari	10.016	9.938
Nyupplåning	12	420
Återbetalningar	-76	-333
Omklassificeringar	-12	-9
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>9.941</b>	<b>10.016</b>

**Not 14** Kundfordringar

Koncernen (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Kundfordringar</b>		
Kundfordringar brutto	2.142	1.786
Avgår reserv för osäkra kundfordringar	-174	-109
<b>Totalt</b>	<b>1.969</b>	<b>1.677</b>
<b>Reserv för osäkra kundfordringar</b>		
Ingående balans 1 januari	109	97
Avsättning för befarade förluster	85	43
Verkliga förluster	-5	-9
Återförda avsättningar	-17	-25
Omräkningsdifferenser	2	3
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>174</b>	<b>109</b>
<b>Åldersanalys av kundfordringar</b>		
Ej förfallna	1.192	1.105
< 30 dagar	419	301
30-90 dagar	200	148
> 90 dagar	157	123
<b>Totalt</b>	<b>1.969</b>	<b>1.677</b>
<b>Förfallna fordringar med reservering för osäkra kundfordringar</b>		
> 90 dagar	174	109
<b>Totalt</b>	<b>174</b>	<b>109</b>

**Not 15** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderbolaget (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
Förutbetalda finansieringskostnader	5	9
Övrigt	2	3
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

**Not 16** Resultat per aktie

Koncernen (Mkr)	2017	2016
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.250	-213
Utestående aktier den 1 januari	66.663.816	66.635.969
Utnyttjade aktierätter	42.582	20.027
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning</b>	<b>66.706.398</b>	<b>66.655.996</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	18,73	-3,19
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning	1.250	-213
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.706.398	66.655.996
Effekt av aktierätter	435.921	170.829
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning</b>	<b>67.142.319</b>	<b>66.826.825</b>
Totalt resultat per aktie efter utspädning, kronor	18,61	-3,19
<b>Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamhet</b>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, kvarvarande verksamhet	546	733
Resultat per aktie före utspädning, kronor, kvarvarande verksamhet	8,19	10,99
Resultat per aktie efter utspädning, kronor, kvarvarande verksamhet	8,13	10,96

**Möjlig utspädning genom finansiella instrument**

Modern Times Group MTG AB har utestående långfristiga incitamentsprogram. Beräkning av potentiell utspädning görs för att bestämma antal aktier som kan förvärfvas till verkligt värde baserat på värdet av aktierätterna. Prestationsbaserade aktierätter inkluderas i antalet möjligt utspädande aktier från programmets början enligt de uppnådda målen. Bolaget har utestående program från 2015, 2016 och 2017 där mål och prestationer ännu inte uppnåtts, men som kan komma att medföra en utspädning. Per den 31 december 2017 uppgick antalet aktierätter till 943.828 (742.231).

## Not 17 Eget kapital

Utfärdade aktier	2017		2016	
	Antal aktier	Kvotvärde (Mkr)	Antal aktier	Kvotvärde (Mkr)
Moderbolaget				
MTG A-aktier	5.007.393	25	5.007.793	25
MTG B-aktier	61.774.731	309	61.774.331	309
MTG C-aktier	865.000	4	865.000	4
<b>Antal utfärdade aktier/totalt kvotvärde den 31 december</b>	<b>67.647.124</b>	<b>338</b>	<b>67.647.124</b>	<b>338</b>

En A-aktie berättigar till tio rösträtter, en B-aktie och en C-aktie till en rösträtt. En C-aktie berättigar inte till utdelning, samtliga C-aktier innehas av moderbolaget. Kvotvärdet per aktie är 5 (5) kronor. Under 2017 har 400 A-aktier omvandlats till B-aktier.

Av totalt utfärdade aktier har moderbolaget 56.875 (118.308) B-aktier och 865.000 (865.000) C-aktier i eget lager.

Styrelsen föreslår årsstämman 2018 en ordinarie utdelning om 12,50 (12,00) kronor per aktie, vilket motsvarar 95 (93) procent av årets resultat för kvarvarande verksamheter och exklusive jämförelsestörande poster. Totalt föreslagen utdelning uppgår till maximalt 837.200.000 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 2017 och 2016 att återköpa aktier. Mandatet utnyttjades inte under 2017 eller 2016.

**Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond**

Överkursfond 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)	2017	2016
Ingående balans den 1 januari	-289	-1.461
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt, kvarvarande verksamheter	20	111
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt, verksamheter under avveckling	-52	1.060
<b>Totalt ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december</b>	<b>-320</b>	<b>-289</b>

**Säkringsreserv**

Säkringsreserven består av den effektiva delen av ackumulerad nettoförändring i verkligt värde i kassafödessäkringar relaterade till säkrade transaktioner som ännu inte inträffat. Terminsäkringar görs för att hantera den transaktionsexponering som uppkommer för huvuddelen av kontrakterade programinköp i utländsk valuta.

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Ingående balans den 1 januari	110	78
Redovisat i övrigt totalresultat	-147	84
Överfört till förvärvsvärdet för säkrad tillgång (programvarulager)	26	-52
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>-11</b>	<b>110</b>

**Reserv verkligt värde**

Verkligt värdereserv om 0 (0) Mkr inkluderar ackumulerade nettoförändringar i verkligt värde för tillgångar som kan säljas till dess att investeringen bokas bort från balansräkningen. Vid värdeminskning under en längre period, kostnadsförs förändringen i resultaträkningen och redovisas därmed inte i verkligt värdereserven.

**Omvärderingsreserv**

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

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Ingående balans den 1 januari	-12	-12
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>

**Balanserade vinstmedel**

Balanserade vinstmedel innefattar tidigare intjänat resultat.

**Innehav utan bestämmande inflytande**

För dotterföretag som inte är helägda, redovisas den del av totalt eget kapital som tillhör externa aktieägare som innehav utan bestämmande inflytande. I de fall optioner att förvärva fler aktier föreligger, har bolagen konsoliderats till 100%.

**Not 18 Avsättningar****Redovisning av avsättningar**

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

**Redovisning av 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 efter anställningens upphörande där ett bolag betalar fasta avgifter till ett separat bolag och därefter inte har några legala eller indirekta förpliktelser att göra ytterligare betalningar.

Koncernen (Mkr)	Omstruktur- eringsreserv	Royalties och övriga avsättningar	Pensions- avsättningar	Totalt
Ingående balans den 1 januari 2016	284	414	7	705
Avsättningar under året	–	182	–	182
Utnyttjat under året	-222	-23	–	-245
Återfört under året	–	-104	–	-104
Omklassificeringar	–	-89	–	-89
Omräkningsdifferenser	2	7	–	9
<b>Utgående balans den 31 december 2016</b>	<b>64</b>	<b>387</b>	<b>7</b>	<b>459</b>
Ingående balans den 1 januari 2017	64	387	7	459
Avsättningar under året	–	225	1	227
Avsättning från förvärvade bolag	–	1	–	1
Utnyttjat under året	-26	-16	–	-43
Återfört under året	–	-127	–	-127
Omklassificeringar	–	–	–	0
Omräkningsdifferenser	–	1	–	1
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>38</b>	<b>471</b>	<b>9</b>	<b>518</b>

Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner finns i Norge och i ett bolag i Sverige och avser ett fåtal anställda. De förmånsbestämda planerna är oväsentliga till sina belopp. Den förmånsbestämda planen i det svenska bolaget är en så kallad multi-employer-plan. Koncernen rapporterar dessa pensionskostnader på samma sätt som avgiftsbestämda planer.

Omstruktureringsreserven består av kostnader relaterade till det omstruktureringsprogram som lanserades under 2015, främst för övertalighet. Majoriteten av reserven betalades ut under 2016.

**Moderbolaget**

Avsättningarna i moderbolaget består av sociala kostnader för aktiebaserade ersättningar om 13 (2) Mkr.

**Not 19****Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Moderbolaget (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplupna personalkostnader	52	40
Upplupna räntekostnader	1	2
Upplupna konsultarvoden	21	6
Övrigt	2	1
<b>Totalt</b>	<b>77</b>	<b>48</b>

## Not 20

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen för 2017 eller 2016.

Olika företag inom MTG är inblandade i tvister med rättighetsföreningar om royaltymbetalningar för utnyttjande av copyrights och liknande rättigheter från tidigare år. Dessutom är olika företag inom MTG berörda av 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 eventalförpliktelserna. I koncernen finns inga eventalförpliktelser för 2017 eller 2016.

## Eventalförpliktelser, Moderbolaget

Moderbolaget (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
Garantier för dotterbolag	152	227
<b>Totalt</b>	<b>152</b>	<b>227</b>

Moderbolaget ställer ut garantier till förmån för dotterbolagen. Dessa inkluderar huvudsakligen hyreskontrakt och kapitaltäckningsgarantier.

## Not 21

## Finansiella instrument och finansiell riskhantering

## Redovisning av finansiella instrument

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

## Finansiella tillgångar som kan säljas

Koncernens marknadsnoterade aktier och andelar som kan säljas värderas till marknadsvärde baserat på börskursen per balansdagen. Förändringar i marknadsvärdet redovisas normalt i övrigt totalresultat men kostnadsförs i resultaträkningen vid en betydande värdeminskning (20 procent eller däröver) eller när minskningen fortgått under en längre period.

## Låne- och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte betecknas som derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna klassificeras som 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 likvida medel. Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för osäkra fordringar. Fordringarna värderas månatligen för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. Indikationer på nedskrivningsbehov inkluderar fordringar som varit förfallna mer än 90 dagar. Osäkra kundfordringar rapporteras till det belopp med vilket de förväntas inflyta.

## 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. Andra poster som rapporteras i denna kategori är villkorade köpeskillingar hänförliga till förvärv av dotterbolag. Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

## Optioner hänförliga till förvärv av dotterbolag

Då ett dotterbolag förvärvas och tidigare ägare kvarstår som minoritetsägare innehåller avtalet i vissa fall en option som ger minoritetsägaren rätt att sälja resterande innehav i det förvärvade bolaget till koncernen i ett senare skede. I dessa fall redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande utan istället redovisas en finansiell skuld. Skulden redovisas till det diskonterade nuvärdet av inlösenbeloppet för aktierna.

## Derivatinstrument

Koncernen använder terminskontrakt för att säkra sin exponering mot utländska valutor som uppkommer i verksamheten. Koncernen valutasäkrar huvuddelen av transaktionerna avseende kontrakterade programinköp i amerikanska dollar och euro. Derivat som inte kvalificerar sig för säkringsredovisning enligt reglerna i IAS 39 redovisas som finansiella instrument som innehas för handel.

Derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde och omvärderas därefter löpande till verkligt värde. Den effektiva delen av vinst eller förlust i kassaflödessäkring redovisas i övrigt totalresultat med ackumulerade värdeförändringar i säkringsreserven i eget kapital. När den förväntade transaktionen redovisas som programvarulager, 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 säkringsinstrument 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.

## 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 balansräkningen.

Koncernens kapitalstruktur hanteras och justeras efter förändringar i de ekonomiska villkoren i dess omgivning. 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 refinansierings, kredit-, ränte- och valutakursrisker. Riskerna regleras av den av MTGs styrelse antagna finanspolicy.

Koncernens finanspolicy består av ett ramverk av riktlinjer och regler för riskhantering och finansverksamheten i stort. Policyen

Not 21, forts.

revideras årligen. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs upp på koncernnivå av MTGs treasury-funktion för att säkra finanspolicyns efterlevnad. Moderbolagets treasuryfunktion ansvarar för hanteringen av finansiella risker. Målet är att begränsa koncernens finansiella risker och att säkerställa koncernens behov av ändamålsenlig och säker finansiering.

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. I syfte att reducera refinansieringsrisker strävar koncernen efter att diversifiera finansieringskällor och förfallotider samt att i normalfallet påbörja refinansiering av lånen tolv månader innan förfall. Koncernen skall sträva efter relevanta nyckeltal som motsvarar en "investment grade" rating.

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 som har externa lån och/eller checkräkningskrediter.

Koncernen har ett obligationslån på 1.000 Mkr som förfaller i mars 2018 och som har rörlig 3-månaders Stibor ränta (ej lägre än 0%) plus 1,10% kupong. Utöver det har koncernen ett obligationsprogram (med en ram om 2.000 Mkr) som förnyas årligen. Ett obligationslån från 2016 på 500 Mkr har tagits ut under programmet som förfaller i oktober 2020 och löper med rörlig 3-månaders Stibor ränta plus 1,40% kupong (ej lägre än 0% totalt). I den korta kapitalmarknaden har koncernen ett företagscertifikatprogram med en ram uppgående till 3.000 Mkr varav 1.625 Mkr var utställda per balansdagen.

Därutöver hade koncernen på balansdagen en femårig syndikerad bankfacilitet om 5.500 Mkr som tecknades i december 2013. Bankfaciliteten har blivit ersatt med en ettårig syndikerad bankfacilitet om 4.000 Mkr i januari 2018. Den revolverande kreditfaciliteten är utan amorteringskrav och ingen säkerhet har ställts ut för denna. Faciliteten kan nyttjas i olika valutor och räntan baseras på IBOR (ej lägre än 0%), beroende på vilken valuta som valts. Kreditfaciliteten har villkor i form av nyckeltal som baseras på total konsoliderad nettoskuld i relation till totalt konsoliderat EBITDA och totalt konsoliderat EBITDA i relation till finansiella nettokostnader. Varken moderbolaget eller dotterbolagen har regulatoriska externa kapitalkrav utöver dessa villkor. Villkoren är desamma för faciliteterna som arrangerades 2013 och 2018. Villkoren i facilitetsavtalet har uppfyllts. Faciliteten var utnyttjad per balansdagen.

### Villkor och återbetalningstid, bruttovärden

Koncernen (Mkr)	2017						
	Räntesats	Bindnings-tid	Effektiv räntesats	Total	Förfall 2018	Förfall 2019	Förfall 2020 eller senare
Obligationslån	1,03	3 månader	1,05	1.516	1.007	5	504
Företagscertifikat	0,11	1-4 månader	0,14	1.625	1.625	-	-
Övriga räntebärande skulder				98	3	95	-
Leverantörsskulder				1.791	1.791	-	-
				<b>5.030</b>	<b>4.426</b>	<b>100</b>	<b>504</b>

Checkräkningskrediter inom koncernens cash-pooler består av två krediter om 125 Mkr vardera, en om 55 miljoner norska kronor och en om 15 Mkr. Totalt 320 Mkr varav noll var utnyttjat per balansdagen. Kreditfaciliteter hos dotterbolag uppgick till totalt 62 Mkr, varav noll var utnyttjat per balansdagen.

Per 31 december 2017 uppgick kort- och långfristig upplåning till totalt 3.223 (2.993) Mkr inklusive 3.125 Mkr upplånat i kapitalmarknaden.

### Finansiella leasingsskulder

MTG har inga finansiella leasingavtal av materiellt värde.

### Nettoskuld

Koncernen (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
Kortfristiga lån	1.625	1.435
Kortfristig del av långfristig upplåning	1.000	-
<b>Kortfristig upplåning</b>	<b>2.625</b>	<b>1.435</b>
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	3	1
<b>Totalt kortfristiga lån och skulder</b>	<b>2.628</b>	<b>1.436</b>
Långfristig upplåning	500	1.500
Övriga långfristiga räntebärande skulder	95	58
<b>Totalt långfristiga skulder</b>	<b>595</b>	<b>1.558</b>
<b>Total upplåning</b>	<b>3.223</b>	<b>2.993</b>
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	1.394	666
Övriga lång- och kortfristiga räntebärande tillgångar	11	15
<b>Totalt likvida medel och räntebärande tillgångar</b>	<b>1.405</b>	<b>682</b>
<b>Nettoskuld exklusive tillgångar för försäljning</b>	<b>1.818</b>	<b>2.312</b>
Nettoskuld relaterad till tillgångar för försäljning	-6	-126
<b>Total nettoskuld</b>	<b>1.812</b>	<b>2.186</b>
Totalt kreditfaciliteter	5.882	5.933
Varav outnyttjat	5.882	5.933

### Förfall av långfristiga lån

Moderbolaget (Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
Belopp som förfaller till betalning inom 12 månader	1.000	-
Belopp som förfaller till betalning mellan 13 och 59 månader	500	1.500
Belopp som förfaller till betalning efter 60 månader	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1.500</b>	<b>1.500</b>

Villkor och återbetalningstid, bruttovärden	2016						
	Räntesats	Bindnings-tid	Effektiv räntesats	Total	Förfall 2017	Förfall 2018	Förfall 2019 eller senare
Valuta uttryckt i SEK (Mkr)							
Obligationslån	1,03	3 månader	1,05	1.530	15	1.007	508
Företagscertifikat	0,16	1–4 månader	0,20	1.435	1.435	–	–
Övriga räntebärande skulder				59	1	–	58
Leverantörsskulder				1.993	1.993	–	–
				<b>5.017</b>	<b>3.444</b>	<b>1.007</b>	<b>566</b>

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

## Marknadsrisk

### Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflöden, finansiella tillgångar och skulder negativt. Koncernen är exponerad för ränterisk hänförlig till lån, derivat, övriga finansiella tillgångar och utnyttjad del av de räntebärande kreditfaciliteterna. Koncernens finanspolicy strävar efter finansiell flexibilitet genom att ha en balanserad portfölj av rörliga och fasta räntor och att sprida förfalloperioder för att matcha finansieringsbehoven. Under 2016–2017 har räntebindningstiden varit kortare än ett år.

Kortfristiga investeringar och likvida medel uppgick till 1.394 (666) Mkr per 31 december och genomsnittlig räntebindningstid var cirka noll månader för dessa tillgångar. Förutsatt oförändrad skuld för helåret, inklusive revolvren för att re-finansiera det utgående obligationslånet, skulle en ökning om en procentenhet ge en effekt på koncernens räntekostnader om cirka 23 Mkr. En sänkning om en procentenhet bedöms minska räntekostnaden med cirka 5 Mkr. Skillnaden beror på villkoren för lånen och nu rådande negativa räntesatser. Beräkningen baseras på förändringen i Stibor räntesats och tar inte hänsyn till lånets förfalldag eller förändring i valutakurser. Koncernen säkrar för närvarande inte sina ränterisker.

### Kreditrisk

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

Finansiell kreditrisk innebär risken som uppstår för koncernen i relationer med finansiella motparter. Hanteringen av koncernens finansiella kreditrisk regleras i finanspolicyn.

Finansiella motparter måste inneha en kreditvärdering som motsvarar minst S&P's A eller jämförbar värdering vid annat institut för större depositioner av kassa eller överskottslikviditet. MTG har undertecknat standardiserade netting-avtal (ISDA) med alla motparter i valutatransaktioner. Transaktioner görs inom fastställda gränser och exponeringar övervakas kontinuerligt.

Kreditrisken med avseende på MTGs kundfordringar är spridd över ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Utifrån historisk data gör koncernen bedömningen att ingen nedskrivning av kundfordringar som ännu inte är förfallna är nödvän-

dig per balansdagen. Majoriteten av utestående kundfordringar utgörs av för koncernen tidigare kända kunder med god kreditvärdighet. Se även not 14 Kundfordringar.

Koncernens exponering för kreditrisk uppgick till 3.386 (2.369) Mkr per den 31 december. 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.

### Valutarisk

Valutarisken är risken för att fluktuationer i valutakurser får effekt på resultaträkningen, finansiell ställning och/eller kassaflödet. Risken kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Se även avsnittet "Risker och osäkerheter" i förvaltningsberättelsen.

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är den risk som uppstår när in- och utflöden i utländska valutor i de i koncernen ingående enheternas separata finansiella rapporter inte överensstämmer. Enligt MTGs finanspolicy skall koncernen säkra stora kontraktuella framtida valutaflöden baserat på maximalt flöde 36 månader framåt. Koncernens treasuryfunktion strävar efter att matcha in- och utflöden i samma valuta och att dra fördel av naturliga säkringar för valutor. Terminssäkringar görs för att hantera den transaktionsexponering som uppkommer för huvuddelen av kontrakterade programinköp i amerikanska dollar. Cirka 85-100% av valutaflödena relaterat till kontraktuella programinköp under de kommande 12 månaderna är säkrade. Detta har resulterat i en säkringsreserv som totalt uppgick till -11 (110) Mkr vid årsskiftet. Marknadsvärdet för hedgar med en löptid överstigande 12 månader vid årets slut uppgick till -35 (32) Mkr.

Koncernens transaktionsexponeringar uppstår främst där dotterbolag har externa och interna transaktioner i andra valutor än bolagets egna funktionella valuta. Nedan anges de förväntade nettobeloppen av transaktionsexponeringar och hedgar för de närmaste 12 månaderna:

Not 21, forts.

Valuta uttryckt i SEK (Mkr)	USD	EUR	DKK	NOK	GBP
Transaktionsflöden	-2.633	-2.262	2.317	1.266	-260
Terminskontrakt med förfalltid inom 12 månader	2.374	411	-127	-426	171
<b>Transaktionsflöden, netto</b>	<b>-259</b>	<b>-1.851</b>	<b>2.190</b>	<b>840</b>	<b>-89</b>
Förändring om SEK faller med 5%	-13	-93	110	42	-4

Nominellt värde för de större terminskontrakten uppgick till:

Valuta (Mkr)	2017	2016	Redovisat värde <sup>1)</sup> 2017	Redovisat värde <sup>1)</sup> 2016
EUR	42	75		
USD	383	354		
Moderbolaget (Mkr)				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet			110	203
Finansiella tillgångar som kan säljas			1	1
Låne- och kundfordringar			10.855	10.679
<b>Totala finansiella tillgångar</b>			<b>10.966</b>	<b>10.883</b>
Finansiella skulder till verkligt värde			112	199
Övriga finansiella skulder			11.742	11.193
<b>Totala finansiella skulder</b>			<b>11.854</b>	<b>11.392</b>

En valutakursförändring om fem procent på alla utestående positioner per den 31 december skulle ha en effekt om cirka 166 (170) Mkr, påverkan på eget kapital skulle vara efter avdrag för skatt.

### Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som uppstår vid omräkning av eget kapital i utländska dotterbolag, intressebolag och joint ventures. Omräkningsexponeringen valutäsäkras inte.

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

Valuta	2017		2016	
	Mkr	%	Mkr	%
USD	655	7	91	1
NOK	1.399	15	1.262	20
EUR	6.130	66	4.311	67
DKK	592	6	588	9
Övriga valutor	559	6	155	2
<b>Totalt motvärde i svenska kronor</b>	<b>9.336</b>	<b>100</b>	<b>6.406</b>	<b>100</b>

En valutakursförändring om fem procent för EUR/SEK skulle få en effekt på eget kapital om cirka 307 (216) Mkr.

### Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen (Mkr)	Redovisat värde <sup>1)</sup> 2017	Redovisat värde <sup>1)</sup> 2016
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet, övriga långfristiga fordringar	-	32
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet, övriga fordringar, ej räntebärande	0	171
Finansiella tillgångar som kan säljas	9	5
Låne- och kundfordringar	3.396	2.359
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>3.405</b>	<b>2.567</b>
Finansiella skulder till verkligt värde	1.117	1.342
Övriga finansiella skulder	5.012	4.987
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>6.129</b>	<b>6.328</b>

<sup>1)</sup> Bokfört värde motsvarar verkligt värde med undantag för övriga finansiella skulder där verkligt värde överstiger bokfört värde med 9 (12) Mkr.

<sup>1)</sup> Bokfört värde motsvarar verkligt värde med undantag för övriga finansiella skulder där verkligt värde överstiger bokfört värde med 9 (12) Mkr.

### Klassificering av finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde klassificeras i tre nivåer beroende på kvaliteten på de data 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 på en marknad eller som priser som indirekt framkommer från marknadsdata.

**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 klassificerats som nivå 1. Finansiella derivat såsom valutaterminsavtal klassificeras som nivå 2. Villkorade köpeskillningar och optioner till verkligt värde relaterade till förvärv klassificeras som nivå 3.



## Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

Koncernen (Mkr)	31 december 2017			31 december 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar</b>						
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>						
Aktier och andra investeringar i andra bolag	9			5		
<i>Derivat</i>						
Valutaterminskontrakt		-			203	
<b>Finansiella skulder</b>						
<i>Derivat</i>						
Valutaterminskontrakt		112			-	
<i>Villkorade skulder för förvärv</i>						
Villkorade köpeskillningar och optioner att förvärva ytterligare aktier			1.005			1.342

## Moderbolaget

Moderbolaget har följande finansiella instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen; Nivå 1: Aktier och andra investeringar i andra bolag om 1 (1) Mkr. Nivå 2: Valutaterminskontrakt (tillgång) om 110 (203) Mkr samt valutaterminskontrakt (skuld) om 112 (199) Mkr.

## Koncernen

Nivå 1-poster har värderats till marknadspriser på Nasdaq Stockholm på balansdagen utan transaktionskostnader. För nivå 2-poster har terminskurser från Bloomberg använts för att beräkna verkligt värde för derivaten. För poster i nivå 3 beräknas nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på vad som definierats i avtalen.

Övriga finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen under likvida medel, övriga fordringar räntebärande och låne- och kundfordringar samt kundfordringar intressebolag. Finansiella skulder redovisas under skulder till leverantörer, kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder. Företaget bedömer att det inte är någon större 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. Redovisat värde för likvida medel, övriga fordringar, kundfordringar och fordringar på intressebolag samt räntebärande skulder, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimligt approximation av verkligt värde.

Finansiella skulder i nivå 3 avser säljoptioner från tidigare förvärv där säljaren har option att avyttra ytterligare aktier till MTG avseende tidigare förvärvade dotterbolag. Optionen värderas

och redovisas som skuld i och med säljarens möjlighet att begära inlösen. Värderingen av skulden bygger på villkoren för inlösen vilka normalt sett är formulerade som en prismultiplik baserat på en företagsvärdering som i sin tur bygger på nuvärdesberäkningar av förväntade kassaflöden i verksamheten som avses. De mest kritiska parametrarna för värderingen är förväntad försäljningstillväxt och framtida rörelsemarginal. Optionen omvärderas vid varje bokslut och beräkningarna baseras på uppdaterade prognoser och diskonteringsräntor. En förändring av prognostiserad framtida försäljningstillväxt för de berörda verksamheterna om plus/minus 2% skulle påverka den aggregerade värderingen med SEK +/- 29 Mkr. En förändring av prognostiserad framtida rörelsemarginal för de berörda verksamheterna om +/- 1 procentenhet skulle påverka den aggregerade värderingen av optionerna med +/- 29 Mkr.

## Finansiella skulder, nivå 3

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Ingående balans 1 januari	1.342	1.103
Årets förvärv	17	66
Omvärdering på grund av slutförande av förvärvsanalyser	-	200
Utnyttjande	-48	-7
Förändring i verkligt värde	-344	-102
Räntekostnader från diskontering	22	38
Omräkningsdifferenser	17	44
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1.005</b>	<b>1.342</b>

**Not 22 Tilläggsupplysningar till rapporter över kassaflöden****Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Resultat från investeringar	23	-44
Avskrivningar	320	207
Nedskrivningar	691	98
Avsättningar	59	-241
Omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	-344	-102
Orealiserade valutakursdifferenser	-21	7
Övriga poster	-29	5
<b>Totalt</b>	<b>699</b>	<b>-70</b>

**Betalningar för ränta och inkomstskatt**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Betald ränta	-18	-20
Erhållen ränta	1	3
Inkomstskatt	-359	-173
<b>Totalt</b>	<b>-376</b>	<b>-190</b>

Moderbolag (Mkr)	2017	2016
Betald ränta	-18	-20
Erhållen ränta	240	262
Inkomstskatt	-26	-22
Erhållen betalning för utdelningar från koncernbolag	46	15
<b>Totalt</b>	<b>242</b>	<b>235</b>

**Avstämning av skulder som härrör från finansieringsaktiviteter**

Koncernen (Mkr)	Ingående balans 2017	Kassaflöden	Omklassificering	Valutakursdifferens	Utgående balans 2017
Kortfristiga lån	1.435	190	-	-	1.625
Långfristig upplåning	1.500	-	-1.000	-	500
Kortfristig del av långfristig upplåning	-	-	1.000	-	1.000
Övriga långfristiga räntebärande skulder	56	37	-	2	95
<b>Totalt</b>	<b>2.991</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3.220</b>

All extern upplåning, förutom övriga långfristiga räntebärande skulder, är hänförlig till moderbolaget. Utöver detta har moderbolaget även räntebärande fordringar och skulder mot övriga koncernföretag. Moderbolagets räntebärande skulder till koncernföretag uppgick vid slutet av året till 8.602 (8.005) Mkr, förändringen under året förklaras av ett positivt kassaflöde om 599 Mkr och en valutakursdifferens -2 Mkr. Räntebärande fordringar på koncernföretag uppgick vid slutet av året till 9.941 (10.016) Mkr, förändringen under året förklaras av ett negativt kassaflöde i moderbolaget om 63 Mkr och en omklassificering om -12 Mkr.

**Not 23 Leasing och övriga åtaganden****Redovisning av hyresavtal**

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 nyttjas. Koncernens operationella leasingavtal utgörs främst av hyresavtal för lokaler.

**Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt den 31 december**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
2017	-	225
2018	245	193
2019	201	151
2020	183	144
2021	157	140
2022 och därefter	497	435
<b>Totala leasingåtaganden</b>	<b>1.284</b>	<b>1.288</b>

Årets kostnader	2017	2016
Minimum leasingavgifter	257	224
Rörliga avgifter	7	7
<b>Årets kostnader</b>	<b>264</b>	<b>231</b>

**Övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december**

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar för kontrakterade programrättigheter		Transponderåtaganden	
	2017	2016	2017	2016
2017	-	3.415	-	259
2018	3 430	3.129	192	193
2019	3 064	1.226	168	163
2020	2 214	811	56	53
2021	942	286	-	-
2022 och därefter	589	18	-	-
<b>Totala övriga åtaganden</b>	<b>10 239</b>	<b>8.886</b>	<b>416</b>	<b>668</b>

**Not 24 Medelantal anställda**

Koncernen	2017		2016	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	567	326	610	341
Tyskland	440	90	164	32
Bulgarien	262	290	274	274
Norge	162	146	183	154
Storbritannien	79	96	150	103
Danmark	118	88	156	94
Nederländerna	38	57	61	44
Finland	32	33	42	41
Frankrike	59	31	51	32
USA	143	41	72	7
Övriga	132	50	193	69
<b>Totalt</b>	<b>2.032</b>	<b>1.248</b>	<b>1.956</b>	<b>1.191</b>
<b>Totalt medelantal anställda</b>		<b>3.280</b>		<b>3.147</b>

Moderbolaget	2017	2016
Män	27	31
Kvinnor	17	20
<b>Totalt</b>	<b>44</b>	<b>51</b>

**Könsfördelning ledande befattningshavare**

Koncernen	2017		2016	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelse	70	30	73	27
Ledning	87	13	89	11
<b>Totalt</b>	<b>73</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>24</b>

Moderbolaget	2017		2016	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelse	67	33	83	17
VD	100	–	100	–
Övrig ledning	71	29	75	25
<b>Totalt</b>	<b>71</b>	<b>29</b>	<b>80</b>	<b>20</b>

**Not 25****Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Löner	2.488	1.955
Sociala kostnader	445	391
Pensionskostnader	133	105
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	72	28
Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar	32	3
<b>Totalt</b>	<b>3.170</b>	<b>2.482</b>

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Styrelse, koncernchef och verkställande ledning <sup>1)</sup>	173	164
varav rörlig del	46	48

<sup>1)</sup> Inkluderar 4,8 (4,6) Mkr i styrelsearvoden godkända av årsstämman.

Moderbolaget (Mkr)	2017	2016
Styrelse, koncernchef och verkställande ledning	45	47
varav rörlig del	20	20
Övriga anställda	56	55
<b>Totala lönekostnader och andra ersättningar</b>	<b>101</b>	<b>102</b>
Sociala kostnader	44	44
varav pensionskostnader	9	9
varav pensionskostnader VD	1	1

Ersättning till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget 3 (4) personer var 19 (21) Mkr, varav rörlig ersättning 9 (8) Mkr.

**Riktlinjer för ersättningar till Verkställande Ledningen 2017**

Arvoden till styrelseledamöter betalas i enlighet med beslut på årsstämma. Ersättningen till ledande befattningshavare betalas i enlighet med de riktlinjer som beslutats på årsstämman 2017.

Syftet med riktlinjerna är att säkerställa att MTG kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare i konkurrens med jämförbara internationella företag, främst nordiska och europeiska media-, telekom- och onlineföretag. Målet är att skapa en marknadsmässig, välbalanserad ersättning som både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar och även MTGs prestation samt att likrikta den Verkställande Ledningens incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att den Verkställande Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i MTG och att ersättning till den Verkställande Ledningen ska utgå enligt principen belöning efter prestation.

Ersättning till den Verkställande Ledningen ska utgöras av en fast kontantersättning, kortsiktig kontant rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive), möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram (LTI, Long Term Incentive), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner.

Not 25, forts.

### Fast lön

Den fasta lönen till medlemmarna i den Verkställande Ledningen ska vara konkurrenskraftig och baseras på den enskildes ansvar och prestation.

### Rörlig ersättning

STI ska baseras på hur väl fastställda mål för MTG-koncernen och varje medlem i den Verkställande Ledningens ansvarsområden har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna, individuella). Målen inom respektive ansvarsområde syftar till att främja MTGs utveckling både på kort och lång sikt. Utfallet av STI kan generellt uppgå till högst 100 procent av varje medlem i den Verkställande Ledningens fasta lön. Utbetalning av en del av STI är villkorad av att den investeras i MTG-aktier vilka ska behållas under en avtalad tid. LTI ska vara kopplad till vissa förutbestämda finansiella och/eller aktie- eller aktiekursrelaterade kriterier för att mäta prestation och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för MTG-koncernens utveckling samt likrikta den Verkställande Ledningens incitament med aktieägarnas intressen.

### Pensioner och övriga förmåner

För den Verkställande Ledningen finns pensionslösningar som är sedvanliga, konkurrenskraftiga och ingångna på marknadsmissiga villkor i det land där medlemmen i den Verkställande Ledningen är anställd. Pensionslösningarna tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag. MTG erbjuder andra förmåner till Verkställande Ledningen i enlighet med lokal praxis. Andra förmåner är exempelvis företagsbil och företagshälsövård. I vissa fall kan företagsbostad erbjudas under en begränsad period.

### Uppsägning och avgångsvederlag

Den maximala uppsägningstiden för medlemmarna i den Verkställande Ledningen är tolv månader under vilken tid lön kommer att utbetalas. MTG tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag.

### Ersättning till styrelseledamöter

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arveras för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

### Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frånga dessa riktlinjer i enskilda fall. Som exempel ska Bolaget kunna betala ut ytterligare rörlig ersättning eller göra kontantutbetalningar vid exceptionella prestationer eller när det föreligger särskilda omständigheter som exempelvis rekrytering eller för att behålla en person inom MTG. Om det görs sådana avvikelser kommer styrelsen att redovisa skälen till avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

### Verkställande Ledningen

Den Verkställande Ledningen inkluderar koncernchef, finanschef, Executive Vice Presidents och Chief Strategy Officer. Personbeskrivningar återfinns på sidorna 36-37. Följande förändringar inträffade under 2017: Arnd Benninghof lämnade den 1 januari Verkställande Ledningen för att koncentrera sig på arbetet med att utveckla MTGx. Följande förändringar inträffade under 2016: Peter Nörrelund ingår sedan 1 april och Gabriel Catrina sedan slutet på mars, medan Joseph Hundah lämnade koncernen vid samma tidpunkt. Mathias Hermansson lämnade ledningsgruppen i december 2016. Ersättningarna nedan återspeglar förändringarna från respektive datum.

### Ersättningar och övriga förmåner 2017

(Tkr)	Styrelse-arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.503						1.503
Joakim Andersson	735						735
Simon Duffy	735						735
Donata Hopfen	630						630
John Lagerling	553						553
Natalie Tydemann	630						630
Jørgen Madsen Lindemann, koncernchef		10.824	10.824	424	1.076		23.148
Ledande befattningshavare (7 personer)		24.368	23.037	752	2.195	609	50.961
<b>Totalt</b>	<b>4.785</b>	<b>35.192</b>	<b>33.861</b>	<b>1.176</b>	<b>3.271</b>	<b>609</b>	<b>78.894</b>

Beloppen som redovisas för 2017 avser helåret för majoriteten av ledningen, men endast en del av året för några i ledningen. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 9 (8) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt

IFRS 2 till 16 (2) Mkr för koncernchefen och 20 (6) Mkr för övriga medlemmar i den Verkställande Ledningen. Av ersättningen till övriga medlemmar i den Verkställande Ledningen kostnadsfördes 19 (21) Mkr i moderbolaget och 29 (34) Mkr i dotterbolagen.

**Ersättningar och övriga förmåner 2016**

(Tkr)	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.425						1.425
Joakim Andersson	650						650
Simon Duffy	700						700
Bart Swanson	575						575
Donata Hopfen	600						600
John Lagerling	600						600
Jørgen Madsen Lindemann, koncernchef		10.379	10.379	487	1.012		22.256
Ledande befattningshavare (9 personer)		30.327	24.532	253	2.546		57.658
<b>Totalt</b>	<b>4.550</b>	<b>40.706</b>	<b>34.911</b>	<b>740</b>	<b>3.557</b>	<b>-</b>	<b>84.464</b>

**Beslutsprocess**

Ersättning till koncernchef beslutas av styrelsen. Ersättning till ledande befattningshavare följs upp och granskas av styrelsen.

**Aktiebaserade ersättningar**

Koncernen har eget kapital-reglerade aktieprogram som riktar sig till vissa anställda. Verkligt värde på eget kapital-reglerade aktieprogram beräknas vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet, vilket inkluderar sociala kostnader och baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas, fördelas över intjänandeperioden. Kostnaden för verkligt värde exklusive sociala avgifter rapporteras i resultaträkningen som personalkostnad och med motsvarande ökning i eget kapital. För den löpande beräkningen av sociala kostnader omvärderas verkligt värde varje kvartal. MTGs aktieprogram har en treårig intjänandeperiod och tilldelningen baseras på utfallet av vissa bestämda mål.

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

**Långsiktiga incitamentsprogram 2017**

Programmen är prestationsbaserade och riktar sig till 85 anställda inom verkställande ledningen och andra nyckelpersoner. Koncernchef och övriga i verkställande ledningen måste bygga ett eget aktieäggande i MTG (Aktieägandemålet) för att aktierätterna skall ge rätt till tilldelning av aktier. Aktieägandemålet är för koncernchef ett ägande motsvarande en årslön netto vid tiden för tilldelning och för övriga i verkställande ledningen 50% av en årslön netto. Baserat på deltagarnas årliga bruttolön och aktiepriset vid tilldelningen, tilldelas koncernchefen aktierätter motsvarande 125% av den årliga bruttolönen, övriga i ledningsgruppen motsvarande 100% av den årliga bruttolönen och för övriga 75% av årlig bruttolön. Antalet är beroende av att vissa bestämda mål uppfylls. Målen hänför sig till den totala avkastningen för aktieägarna, MTGs rörelseresultat samt värdeskapande i MTGx. Målnivån för MTGs normaliserade rörelseresultat fastställs av styrelsen för varje kalenderår, med en relativ viktning mellan var och en av de ettåriga prestationsperioderna, som skall vara en tredjedel. Värdeskapandemålet i MTGx inkluderar organisk försäljningstillväxt och normaliserad rörelsemarginal och fastställs av styrelsen årligen. Aktierätterna tilldelades gratis i början på juni respektive år, och kan utnyttjas dagen efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2020. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden

kommer att öka antalet aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller maximalt 500.000 aktierätter.

**Utfall av prestationsmål som mäts över en ettårig period**

2017 års program	Grad av måluppfyllelse
Rörelseresultat i MTG	Uppfylldes delvis
Organisk försäljningstillväxt i MTGx segmentet	Uppfylldes delvis
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) i MTGx segmentet	Uppfylldes ej
Organisk försäljningstillväxt i esport segmentet	Uppfylldes delvis
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) i esport segmentet	Uppfylldes ej
Organisk försäljningstillväxt i digital video segmentet	Uppfylldes ej
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) i digital video segmentet	Uppfylldes ej

**Långsiktiga incitamentsprogram 2016 och 2015**

Långsiktiga incitamentsprogram 2015 och 2016 Programmen är prestationsbaserade och riktar sig till mellan 85 och 100 anställda inom verkställande ledningen och andra nyckelpersoner. Koncernchef och övriga i verkställande ledningen måste bygga ett eget aktieäggande i MTG (Aktieägandemålet) för att aktierätterna skall ge rätt till tilldelning av aktier. Aktieägandemålet är för koncernchef ett ägande motsvarande en årslön netto vid tiden för tilldelning och för övriga i verkställande ledningen 50% av en årslön netto. Baserat på deltagarnas årliga bruttolön och aktiepriset vid tilldelningen, tilldelas koncernchef och övriga i ledningsgruppen aktierätter motsvarande 75% av den årliga bruttolönen och för övriga 50% av årlig bruttolön och är beroende av att vissa bestämda mål uppfylls. Målen hänför sig till den totala avkastningen för aktieägarna jämfört med en referensgrupp, normaliserat rörelseresultat (exklusive resultatandelar från intressebolag) samt absolut totalavkastning för aktieägarna fastställs av styrelse för varje kalenderår, med en relativ viktning mellan var och en av de ettåriga prestationsperioderna, som skall vara en tredjedel. Aktierätterna tilldelades gratis i början på juni respektive år, och kan utnyttjas dagen efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2019 respektive 2018. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden kommer att öka antalet aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller maximalt 450.000 aktierätter för 2016 års program och 495.000 aktierätter för 2015 års

Not 25, forts.

program. Målnivån för 2015 års program avseende normaliserat rörelseresultat (exklusive resultatandelar från intressebolag) har uppnåtts för år 2015, 2016 och 2017. Målnivån för 2016 års program har uppnåtts för år 2016 och 2017.

#### Utfall prestationsvillkor mätt för ett år

2015 års program (SEK million)	Mål/ Villkor	Utfall	Prestation
MTGs rörelseresultat 2017 <sup>1), 2)</sup>	1.264	1.318	Mött
MTGs rörelseresultat 2016 <sup>2)</sup>	1.391	1.402	Mött
MTGs rörelseresultat 2015 <sup>2)</sup>	1.414	1.461	Mött

<sup>1)</sup> Ursprunglig målnivå om 1.505m har omräknats för verksamheter under avveckling.

<sup>2)</sup> Hänförs till normaliserat rörelseresultat (EBIT), exklusive resultat från intressebolag. I enlighet med planreglerna har styrelsen justerat beräkningen av utfallet för större transaktioner och negativa valutakurseffekter utanför budgeten.

#### Långsiktiga incitamentsprogram 2014

Programmen är prestationsbaserade och riktar sig till 140 anställda inom verkställande ledningen och till andra nyckelpersoner. Koncernchef och övriga i ledningsgruppen behöver göra en personlig investering i MTGs aktie 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. Baserat på deltagarens årliga bruttolön och aktiepriset vid tilldelningen och för koncernchef och ledningsgrupp investerat antal aktier, tilldelas deltagarna vederlagsfritt B-aktier. Antalet är beroende av vissa bestämda mål och perso-

nalkategori. Målen avser normaliserad avkastning på sysselsatt kapital. De prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni. De löstes in efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2017. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden kommer att öka antalet aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmen innehöll maximalt 345.000 aktierätter. Programmet för 2014 löpte ut i april 2017. Minimnivån, den så kallade entry-nivån, för den genomsnittliga avkastningen på sysselsatt kapital uppnåddes.

#### Kostnadseffekter av incitamentsprogrammen

Programmen är aktierelaterade. Det ursprungliga verkliga värdet för optionsprogrammen kostnadsförs under intjänandeperioden. Kostnaden för programmen redovisas i eget kapital och som rörelsekostnad. Kostnaden är baserad på det verkliga värdet av MTG klass B-aktier vid tilldelningsdatum och antalet aktier som förväntas intjänas. Kostnaden för programmen under 2017 uppgick till 72 (28) Mkr exklusive sociala kostnader. Avsättning för sociala kostnader i balansräkningen uppgick till 32 (5) Mkr.

I slutet av 2017 fanns inga inlösningsbara aktierätter.

#### Utspädning

Om alla aktierätter utnyttjats som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner per den 31 december 2017, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 943.828 (742.231) B-aktier motsvarande en utspädning om 1,4 (1,1) procent av kapitalet och 0,8 (0,7) procent av rösterna vid slutet av 2017. I maj 2017 inlöstes 61.045 aktier från 2014 års program och i maj 2016 inlöstes 28.892 målbaserade aktier från 2013 års program.

#### Fördelning av utfärdade målbaserade rättigheter:

Beviljade aktierätter	Koncern- chef	Ledande befattnings- havare	Nyckel- personer	Totalt
Långsiktigt incitamentsprogram 2015	28.652	59.440	156.264	244.356
Långsiktigt incitamentsprogram 2016	32.131	70.913	196.283	299.327
Långsiktigt incitamentsprogram 2017	45.644	102.129	252.372	400.145
<b>Totalt utestående per den 31 december 2017</b>	<b>106.427</b>	<b>232.482</b>	<b>604.919</b>	<b>943.828</b>

	2017		2016	
	Antal aktierätter	Vägt inlösenpris	Antal aktierätter	Vägt inlösenpris
Utestående aktierätter per den 1 januari	742.231	–	600.157	–
Omräknat antal på grund av utdelning	3.521	–	1.439	–
Utställda aktierätter under året	419.190	–	358.956	–
Inlösta aktierätter under året	-61.045	–	-28.892	–
Förverkade aktierätter under året	-160.069	–	-189.429	–
<b>Totalt utestående per den 31 december</b>	<b>943.828</b>	<b>–</b>	<b>742.231</b>	<b>–</b>

Aktierätterna som löstes in 2017 and 2016 var utan vederlag. Vägd genomsnittlig återstående löptid är 1,5 (1,6) år.

Långsiktiga incitamentsprogram/redovisningsår	Antal aktierätter	Antal deltagare	Teoretiskt verkligt värde vid tilldelning	Inlösenperiod	Utestående aktierätter 1 januari	Omräknat antal på grund av utdelning	Förverkade under året	Inlösta under året	Utestående aktierätter 31 december
<b>Tilldelning 2014</b>									
2017	282.966	140	137,32	2017	141.373	3.521	83.849	61.045	–
2016	282.966	140	137,32	2017	174.121		32.748		141.373
<b>Tilldelning 2015</b>									
2017	406.554	100	237,56	2018	267.219		22.863		244.356
2016	406.554	100	237,56	2018	311.646		44.427		267.219
<b>Tilldelning 2016</b>									
2017	358.956	85	210,42	2019	333.639		34.312		299.327
2016	358.956	85	210,42	2019			25.317		333.639
<b>Tilldelning 2017</b>									
2017	419.190	85	257,81	2020			19.045		400.145
<b>Total tilldelning</b>									
2017	1.467.666				742.231	3.521	160.069	61.045	<b>943.828</b>
2016	1.048.476				485.767	–	102.492	–	<b>742.231</b>

**Not 26 Revisionsarvoden**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
KPMG, revisionsarvode	15	14	2	2
KPMG, arvode för revisionsnära konsulttjänster	2	2	1	–
KPMG, arvode för skattekonsultationer	0	1	–	0
KPMG, övriga arvoden	1	1	–	–
EY, revisionsarvode	1	2	–	–
Deloitte, revisionsarvode	–	0	–	–
Övrigt, revisionsarvode	1	1	–	–
<b>Totalt</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

**Not 27 Transaktioner med närstående**

Närstående	
Investment AB Kinnevik (Kinnevik)	Kinnevik innehar aktier i Modern Times Group MTG AB.

Samtliga Kinneviks dotterbolag betraktas som närstående bolag. Koncernen har närstående relationer med sina dotterbolag, intressebolag och joint ventures (se not 6 och 12).

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

**Avtal med närstående**

Koncernen hyr kontor av Kinnevik.

Transaktioner med intressebolag och joint ventures rör främst annonsförsäljning och förvärv av programrättigheter.

Not 27, forts.

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Intäkter</b>				
Kinnevik	0	0	-	-
Intressebolag och joint ventures	112	74	-	-
<b>Totalt intäkter</b>	<b>112</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kostnader och inköp</b>				
Kinnevik	3	4	3	3
Intressebolag och joint ventures	49	88	0	1
<b>Totalt rörelsekostnader</b>	<b>52</b>	<b>92</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Fordringar</b>				
Intressebolag och joint ventures	13	21	-	-
<b>Totalt fordringar</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skulder</b>				
Intressebolag och joint ventures	0	2	-	-
<b>Totalt skulder</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Ersättning till ledande befattningshavare**

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

**Not 28 Rörelseförvärv**

78

**Förvärvade verksamheter 2017**

(Mkr)	InnoGames	Kongregate	Övriga	Totalt
Kontant betalning	801	543	91	1.435
Effekt av tidigare andel	545	-	-	545
Villkorade köpeskillingar och övriga regleringar, obetalda	-	-	-35	-35
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>1.346</b>	<b>543</b>	<b>56</b>	<b>1.945</b>
<b>Redovisade identifierbara tillgångar och skulder</b>				
Materiella anläggningstillgångar	27	1	-	27
Immateriella anläggningstillgångar	727	154	47	928
Kund- och övriga fordringar	181	90	1	272
Finansiella tillgångar	11	-	16	27
Likvida medel	213	-	2	215
Uppskjuten skattefordran/skuld	-187	-26	-8	-222
Avsättningar	-1	-	-	-1
Leverantörs- och övriga skulder	-285	-59	0	-345
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>687</b>	<b>159</b>	<b>56</b>	<b>902</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-1.293	-	-	-1.293
Goodwill	1.953	384	-	2.336
<b>Summa värde</b>	<b>1.346</b>	<b>543</b>	<b>56</b>	<b>1.945</b>



**Kontant köpeskilling**

(Mkr)	InnoGames	Kongregate	Övriga	Totalt
Kontant betalning	801	543	91	1.435
Likvida medel i förvärvade bolag	-213	–	-2	-215
Kontant köpeskilling	588	543	89	1.220
Erlagda transaktionskostnader				30
<b>Total kontant köpeskilling</b>				<b>1.250</b>

**Förvärv av InnoGames GmbH**

Koncernen ökade sitt aktieinnehav i InnoGames från 21% till 51% den 30 april 2017 för 801 Mkr. InnoGames är en global spelutvecklare och förläggare och rapporteras inom segmentet "MTGx". I avtalet finns stegvisa köpoptioner för resterande aktier fram till och med 2023. Transaktionskostnaderna uppgick till 30 Mkr. Goodwill uppgick till 1.953 Mkr totalt och består av bland annat förmåga att utveckla spel och kompetens bland anställda. Övriga immateriella tillgångar uppgick till 440 Mkr. Goodwillen är inte avdragsgill. Kundfordringar bedöms bli betalda i enlighet med de redovisade beloppen ovan. Allokeringen av köpeskillingen avslutades i slutet på 2017.

**Förvärv av Kongregate Inc.**

Koncernen förvärvade 100% av aktierna i Kongregate, Inc. den 21 juli 2017 för en köpeskilling om 463 Mkr. Kongregate är en spelutvecklare och -förläggare och rapporteras inom segmentet "MTGx". Goodwill uppgick till 339 Mkr och övriga immateriella tillgångar till 93 Mkr netto efter uppskjutna skatteskulder. Goodwillen består av kompetens att utveckla och förbättra existerande verksamhet genom egna utvecklare liksom ett nätverk av externa utvecklare. Transaktionskostnader uppgick till 14 Mkr. Allokering av köpeskillingen är preliminär då det fortfarande är

under arbete. Kongregate förvärvade två amerikanska bolag i november 2017 – Synapse Games, Inc. och Chinzilla, Inc.. Bolagen fusionerades omedelbart med Kongregate, Inc.. Förvärven gav upphov till en goodwill om 43 Mkr och övriga immateriella tillgångar om 37 Mkr. Köpeskillingen uppgick till 80 Mkr. Allokeringen av köpeskillingarna avslutades i slutet av 2017.

**Övrigt**

Koncernen förvärvade 100% av aktierna i Matador Film AB den 31 augusti 2017 för en kontant köpeskilling om 17 Mkr och en uppskjuten köpeskilling om 17 Mkr. Förvärvet gav upphov till immateriella tillgångar om 30 Mkr netto efter uppskjuten skatt. Bolaget ingår i segmentet "MTG Studios". Koncernen förvärvade i december 2017 15% av aktierna i Splay AB för en kontant köpeskilling om 35 Mkr genom att utnyttja optioner och äger därmed 96% av aktierna. Koncernen förvärvade 5% av aktierna i Turtle UK genom utnyttjande av optioner att köpa ytterligare aktier och betalade tilläggsköpeskillingar till tidigare ägare av SmartAd, Nice Drama och Turtle HongKong. Total köpeskilling för dessa transaktioner uppgick till 14 Mkr. Koncernen förvärvade aktier i JTV Digital, ett Trace-bolag, för 6 Mkr. Koncernen investerade också i Bitcraft för 16 Mkr. Bitcraft rapporteras som en finansiell tillgång.

**Under 2017 har de förvärvade bolagen bidragit med följande från förvärvsdagen**

(Mkr)	MTGx-bolag	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	1.234	6	1.240
Nettoresultat	77	2	79

**Om förvärvet hade skett den 1 januari 2017 hade de förvärvade bolagen bidragit med**

(Mkr)	MTGx-bolag	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	1.975	8	1.983
Nettoresultat	115	5	120

Om förvärven hade skett den 1 januari hade koncernens försäljning varit 18.280 Mkr och nettoresultatet hade varit 1.401 Mkr för kvarvarande verksamheter.

Not 28, forts.

**Förvärvade verksamheter 2016**

(Mkr)	MTGx-bolag	Övriga	Totalt
Kontant betalning	27	8	35
Effekt av tidigare andel	–	2	2
Villkorade köpeskillingar och övriga regleringar, obetalda	66	–	66
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>92</b>	<b>10</b>	<b>103</b>
<b>Redovisade identifierbara tillgångar och skulder</b>			
Materiella anläggningstillgångar	7	0	7
Immateriella anläggningstillgångar	–	0	0
Varulager	–	0	0
Kund- och övriga fordringar	10	0	10
Likvida medel	7	4	11
Lån	0	–	0
Uppskjuten skattefordran/skuld	0	0	0
Avsättningar	-2	–	-2
Leverantörs- och övriga skulder	-26	-1	-27
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>
MTGs andel	-4	1	-4
Goodwill	97	10	106
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>92</b>	<b>10</b>	<b>103</b>

**Kontant köpeskillning**

(Mkr)	MTGx-bolag	Övriga	Totalt
Kontant betalning	27	8	35
Likvida medel i förvärvade bolag	-7	-4	-11
Lån i förvärvade bolag	0	–	0
<b>Total kontant köpeskillning</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>24</b>

**Förvärv av dotterbolag**

Koncernen förvärvade 51% av aktierna i VIM Media & Events Pty Ltd, Australia och Kuoda Ltd, UK, båda bolagen inom ESL för 16 Mkr. Illuminata Media Ltd, Irland, förvärvades för en köpeskillning om 11 Mkr och ingår i Zoomin.TV. De förvärvade bolagen rapporteras inom segmentet "MTGx". Vidare förvärvade koncernen minoriteterna i de två bulgariska bolagen Grabo och Trendo för 8 Mkr. Dessa bolag rapporteras inom segmentet "International Entertainment". Transaktionskostnaderna för samtliga förvärv uppgick till 1 Mkr och redovisas i rörelseresultatet. Goodwill uppgick till totalt 106 Mkr och består av potentiella utvidgade varumärken och köparspecifika synergier. Goodwillen är inte skattemässigt avdragsgill. Kundfordringarna beräknas inflyta i enlighet med värderingen ovan. Allokeringen av köpeskillningarna avslutades under 2016.

Avtalen om förvärven av VIM Media & Events Pty Ltd och Kuoda Ltd inkluderar optioner att förvärva återstående 49% av aktierna från och med 2016 till och med 2020. Avtalen har ingen fastställd övre gräns för optionerna. Köpeskillningen beräknas till nuvärdet av verkligt värde baserat på avtalsvillkoren och som ett resultat har 100% av de två bolagen konsoliderats utan redovisning av innehav utan bestämmande inflytande.

**Förvärv av intressebolag****InnoGames GmbH, Tyskland**

Koncernen förvärvade 20,6% av aktierna i InnoGames GmbH den 1 december 2016. InnoGames är en spelutvecklare och publicist, som utvecklar strategi- och rollspel. Bolaget har en modell där samtliga spel spelas utan kostnad och där intäkterna genereras inuti spelen. InnoGames rapporteras inom segmentet "MTGx". Kontant köpeskillning var 54 miljoner euro. Avtalet inkluderar ett ytterligare förvärv om 14,6% av aktierna vilket beräknas ske under första kvartalet 2017 och även köpoptioner för ytterligare förvärv av 65% av aktierna i steg till och med 2023. Det förvärvade bolaget rapporteras som intressebolag då innehavet ger ett betydande inflytande.

**Engage Sports Media Ltd, UK**

Koncernen förvärvade 22% av aktierna i Engage Sports Media Ltd (ESM) den 25 maj 2016. ESM möjliggör för ägare av premium-sporträttigheter att digitalisera och tjäna pengar på sitt innehåll för en global publik genom att tillgängliggöra innehållet online, on demand och mobilt. ESM rapporteras inom segmentet "MTGx". Kontant köpeskillning var 2 miljoner brittiska pund. Avtalet inkluderar förvärv om ytterligare 1,8% av aktierna till samma

underliggande värdering under 2017 förutsatt att särskilda villkor uppfyllts och inkluderar även köpoptioner för ytterligare 65% av aktierna i steg fram till och med 2020. Det förvärvade bolaget har bedömts vara ett intressebolag då innehavet ger ett betydande inflytande. Allokeringen av köpeskillingen är preliminär då arbetet med detta fortfarande pågår.

### Övrigt

Koncernen förvärvade aktier i Turtle Spanien genom inlösen av optioner att köpa ytterligare aktier. Köpeskillingen uppgick till 4 Mkr. Koncernen betalade också ut villkorade köpeskillingar om totalt 4 Mkr till tidigare ägare av Nice Drama, Against All Odds och Paprika.

#### Under 2016 har de förvärvade bolagen bidragit med följande från förvärvsdagen

(Mkr)	MTGx-bolag	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	50	23	73
Nettoresultat	4	5	9

#### Om förvärvet hade skett den 1 januari 2016 hade de förvärvade bolagen bidragit med

(Mkr)	MTGx-bolag	Övriga	Totalt
Nettoomsättning	68	23	91
Nettoresultat	2	6	8

Om förvärven hade skett den 1 januari hade koncernens försäljning varit 15.017 Mkr och nettoresultatet hade varit 743 Mkr för kvarvarande verksamheter.

### Not 29

### Avytttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och verksamheter under avveckling

#### Verksamheter under avveckling

Verksamheter under avveckling består av bolag som har avyttrats eller är klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning. Resultat och kassaflöde från avvecklade verksamheter redovisas separat från resultat och kassaflöde från kvarvarande verksamheter. Siffrorna för 2017 och 2016 baseras på samma grupper av bolag, med undantag för resultatraden avseende CTC som avyttrades 2016. De bolag som rapporteras som verksamheter under avveckling avyttrades under 2017 med undantag för verksamheterna i Tanzania.

Koncernen (Mkr)	2017 Prima, Baltikum, Afrika (exkl. Trace)	2016 Prima, Baltikum, Afrika (exkl. Trace)
Försäljning	1.207	2.320
Rörelsekostnader	-1.105	-2.060
Finansiella kostnader	-2	38
<b>Resultat före skatt</b>	<b>99</b>	<b>298</b>
Skatt	-28	-79
<b>Årets resultat</b>	<b>71</b>	<b>219</b>
Vinst från försäljning av verksamheter	677	-
<b>Totalt årets resultat</b>	<b>748</b>	<b>219</b>
Andel av resultat CTC Media	-	-1.072
<b>Totalt årets resultat, verksamheter under avveckling</b>	<b>748</b>	<b>-853</b>
Anläggningstillgångar	2	1.276
Kund- och övriga fordringar	8	1.104
Kassa	6	179
<b>Tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>16</b>	<b>2.559</b>
Räntebärande skulder	-	-55
Leverantörs- och övriga skulder	-18	-691
<b>Skulder relaterade till tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>-18</b>	<b>-746</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>-1</b>	<b>1.813</b>

#### Avytttrade verksamheter

##### 2017

I samband med tillkännagivandet av försäljningen av FTV Prima i Tjeckien och fri-TV-, betal-TV- och radioverksamheterna i Estland, Litauen och Lettland, beslutades att redovisa Prima, de baltiska bolagen och de afrikanska bolagen som tillgångar som innehas till försäljning respektive verksamheter under avyttring. Beslutet grundar sig på att bolagen representerar egna geografiska områden. Försäljningen av FTV Prima genomfördes den 24 april 2017 och försäljningen av den baltiska bolagen den 26 oktober 2017. Försäljningen av bolagen i Tanzania har ännu ej slutförts, då godkännande ännu inte erhållits från myndigheterna.

Not 29, forts.

**2016**

Koncernen sålde i slutet av 2016 fri-tv-verksamheten i Ghana samt två produktionsbolag i Ghana respektive Nigeria. Viasat Ukraina såldes i juni 2016. Slutlig betalning för försäljningen av de ryska betal-tv-bolagen erhöles i oktober 2016.

MTG ägde 38% av utestående aktier i CTC Media, Inc., Ryssland, till och med maj 2016. CTC Media sålde verksamheten till UTV-Management LLC och innehavet i CTC Media rapporteras som Verksamhet under avveckling från 2015.

Verkligt värde på tillgången per den 31 december 2015 beräknades till 1.081 Mkr och återspeglade CTC Medias uttalade intention att kontant återbetala den preliminära ersättningen om totalt 255 MUSD till företagets aktieägare. Den 23 maj 2016 genomfördes utbetalningen och MTG erhöles totalt 123 MUSD. 2016 års resultatandel i CTC Media uppgick till -1.072 Mkr och återspeglade förändringen i verkligt värde inklusive ackumulerade omräkningsdifferenser. Ytterligare information återfinns på CTC Medias hemsida [www.ctcmedia.ru](http://www.ctcmedia.ru).

Nedanstående tabell visar värden för avyttrade enheter med jämförelsetal för 2016 för Prima, Baltikum, Ghana, Nigeria och Ukraina.

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Försäljning	1.202	2.328
Rörelsekostnader	-1.085	-2.041
Finansiella kostnader	-2	-18
<b>Resultat före skatt</b>	<b>114</b>	<b>269</b>
Skatt	-28	-66
<b>Årets resultat</b>	<b>87</b>	<b>202</b>
Vinst från försäljning av verksamheter	677	-
<b>Totalt årets resultat</b>	<b>763</b>	<b>202</b>
Anläggningstillgångar	1.246	1.284
Kund- och övriga fordringar	1.023	1.138
Kassa	230	186
Räntebärande skulder	-220	-398
Leverantörs- och övriga skulder	-605	-722
<b>Nettotillgångar</b>	<b>1.674</b>	<b>1.488</b>
Likvida medel	-230	-6
Erhållen försäljningslikvid	2.013	18
<b>Nettoflöde från försäljningar</b>	<b>1.784</b>	<b>12</b>
Uppskjuten betalning från 2015	-	89
<b>Totalt nettoflöde från försäljningar</b>	<b>1.784</b>	<b>102</b>

**Not 30****Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut****MTG säljer sin andel i mediegruppen Trace**

Den 19 januari ingick MTG avtal om att sälja sin andel om 75% i Trace Partners S.A. till TPG Growth. Transaktionen är baserad på en värdering (Enterprise Value) för 100% av Trace om 40 miljoner euro (cirka 392 Mkr). MTG har konsoliderat Trace till 100%. Affären är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden.

**Nordic Entertainment, MTG Studios och TDC Group**

Den 1 februari ingick MTG ett bindande avtal med TDC Group för att kombinera MTGs verksamheter Nordic Entertainment och MTG Studios (tillsammans "MTG Nordics") med TDC Group. Vederlaget för MTG Nordics skulle utgöras av nyemitterade aktier i TDC Group och en kontantbetalning, där de nyemitterade aktierna i TDC Group omedelbart skulle delas ut till MTGs aktieägare efter samgåendet. Den 12 februari informerades MTG om att TDC Groups styrelse drog tillbaka sin rekommendation på grund av ett erbjudande avseende samtliga aktier i TDC Group. Avtalet om samgående har i avvaktan på genomförande av erbjudandet ännu inte sagts upp.

**MTG säljer sin andel i mediegruppen Nova Broadcasting Group**

Den 19 februari ingick MTG avtal om att sälja sin andel om 95% i Nova Broadcasting Group Jsc. till PPF Group. Transaktionen är baserad på en värdering (Enterprise Value) för 100% av Nova om 185 miljoner euro (cirka 1.830 Mkr). MTG har konsoliderat Nova till 100%. Affären är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden.

**23 mars 2018 - Uppdelning av MTG - aktier i Nordic Entertainment Group delas ut till aktieägare**

MTG tillkännagav att dess styrelse har beslutat att initiera en process för att dela upp MTG i två bolag - Modern Times Group MTG AB och Nordic Entertainment Group - genom att dela ut samtliga aktier i Nordic Entertainment Group (bestående av Nordic Entertainment, MTG Studios samt Splay Networks) till MTGs aktieägare och notera aktierna på Nasdaq Stockholm. Styrelsen avser att föreslå utdelningen och noteringen av aktierna vid en extra bolagsstämma för dess aktieägare under andra halvan av 2018. Styrelsens slutliga förslag kommer att vara villkorat av att den tidigare offentliggjorda sammanslagningen av MTG Nordic Entertainment och MTG Studios med TDC Group inte fullföljs.

**Not 31****Förslag till vinstdisposition**

Följande medel står till aktieägarnas förfogande per den 31 december 2017 (kronor):

(SEK)

Överkursfond	267.111.846
Balanserade vinstmedel	4.884.921.627
Årets resultat 2017	208.686.643
<b>Totalt</b>	<b>5.360.720.116</b>

Styrelsen föreslår att en utdelning på 12,50 kronor (12,00 kronor) per aktie utbetalas till aktieägarna för helåret 2017 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 837.200.000 kronor, baserat på det potentiella antalet utestående aktier vid avstämningsdagen och representerar 95% (93) av koncernens resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter och före jämförelsestörande poster för 2017.

# Underskrifter

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 samt VD och koncernchef den 23 mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2018.

Stockholm den 23 mars 2018

Joakim Andersson  
*Styrelseledamot*

David Chance  
*Styrelseordförande*

John Lagerling  
*Styrelseledamot*

Simon Duffy  
*Styrelseledamot*

Donata Hopfen  
*Styrelseledamot*

Natalie Tydeman  
*Styrelseledamot*

Jørgen Madsen Lindemann  
*VD och koncernchef*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 mars 2018  
KPMG AB

Joakim Thilstedt  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Modern Times Group MTG AB (publ.), org. nr 556309-9158.

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Modern Times Group MTG AB för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18-83 i detta dokument.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Värdering av goodwill och andra immateriella tillgångar

Se not 2 och 10 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Det redovisade värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar såsom varumärken och kundrelationer uppgick per den 31 december 2017 till 8,9 miljarder kronor, vilket motsvarar ca 46% av de totala tillgångarna.

Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart livslängd ska prövas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar prövas när det finns en indikation på ett nedskrivningsbehov.

Nedskrivningsprövningarna är komplexa och innefattar betydande uppskattningar. Det beräknade återvinningsvärdet för tillgångarna är baserat på prognoser och diskonterade framtida kassaflöden där uppskattningar av diskonteringsränta, intäktsprognoser och långsiktig tillväxttakt per definition är beroende av bedömningar, vilka kan påverkas av ledningen.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har inhämtat och beaktat koncernens nedskrivningsprövningar för att säkerställa att de är upprättade i enlighet med den metodik IFRS föreskriver. En nedskrivning av goodwill om 593 miljoner kronor har redovisats avseende Zoomin.TV i segmentet MTGx. Ytterligare nedskrivningar om 93 miljoner kronor relaterade till balanserade utvecklingskostnader har gjorts i Zoomin.TV och InnoGames.

Vidare har vi utvärderat prognoserna för framtida kassaflöden och de antaganden som ligger till grund för dessa vilket inkluderar den långsiktiga tillväxttakten och använda diskonteringsräntor. Vi har haft genomgångar med ledningen som innefattat särskilt fokus på de antaganden som ligger till grund för nedskrivningsprövningen avseende Zoomin.TV. Vi har även utvärderat den precision prognoserna haft historiskt.

Som ett led i vårt arbete har vi involverat våra värderingsspecialister för att bistå oss i vår utvärdering av nedskrivningsprövningarna.

Vi har beaktat ledningens känslighetsanalyser som visat effekten av rimliga förändringar i antaganden för att avgöra om en nedskrivning är nödvändig.

Vidare har vi säkerställt att tilläggsupplysningarna uppfyller redovisningsstandardernas krav.

### Värdering av skulder relaterade till köp- och sälloptioner och villkorade köpeskillningar

Se not 2 och 21 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

I samband med vissa företagsförvärv har sälloptioner utfärdats som ger säljaren av företaget rätt att sälja ytterligare aktier till koncernen och som ger koncernen rätt att förvärva ytterligare aktier. Det förvärvade företaget har konsoliderats i sin helhet utan innehav utan bestämmande inflytande. Istället har en skuld redovisats värderad till nuvärdet av lösenpriset på optionen som i sin tur är beroende av det förvärvade företagets framtida utveckling.

Vissa andra företagsförvärv innefattar villkorade köpeskillningar som redovisas till verkligt värde.

Den 31 december 2017 uppgick det redovisade värdet på dessa skulder relaterade till köp- och säljoptioner och villkorade köpeskillningar till 1 miljard kronor.

Värdet beräknas baserat på villkoren i avtalen och innefattar bedömningar om framtida intäktsstillväxt och rörelsemarginal som nuvärdesberäknats. Beräkningen av värdet är beroende av betydande uppskattningar som kan påverkas av ledningen.

#### *Hur området har beaktats i revisionen*

Vi har inhämtat och beaktat koncernens värdering av skulder relaterade till köp och sälj optioner och villkorade köpeskillningar och utvärderat prognoserna avseende intäktsstillväxt och rörelsemarginal samt den diskonteringsränta som använts. Större förändringar i uppskattat verkligt värde har bokförts avseende Zoomin.TV och Splay.

Som ett led i vårt arbete har vi involverat våra värderingsspecialister för att bistå oss i vår utvärdering av de beräknade värdena.

Vidare har vi säkerställt att tilläggsupplysningarna i årsredovisningen uppfyller redovisningsstandardens krav.

#### **Kostnadsföring av programrättigheter**

Se not 2 och 3 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### *Beskrivning av området*

Inköp av programrättigheter redovisas som antingen varulager eller förutbetalad kostnad, främst beroende på när licensperioden börjar. Programvarulager där licensperioden börjat, uppgick per den 31 december 2017 till 2,1 miljarder kronor. Att bestämma tidpunkt och belopp att kostnadsföra av programvarulagret kräver bedömningar i valet av tillämplig periodiseringsmodell och att säkerställa att denna modell uppfyller syftet att redovisa kostnaden för programvarulagret på ett sätt som motsvarar hur rättigheterna används av koncernen.

Det finns en risk att den modell ledningen valt för att redovisa kostnaderna inte på ett rättvisande sätt återspeglar nyttjandet.

#### *Hur området har beaktats i revisionen*

Vi har granskat metodens för att kostnadsföra programrättigheter med beaktande av de olika programgenres, betydande förändringar i tittarbete under året och andra faktorer som utvärderats av koncernen. Därutöver har vi utfört stickprov på kontrakt för att utvärdera anskaffningskostnad och avskrivningsperioder.

Vi har utvärderat om det redovisade värdet är återvinningsbart genom att analysera tillgångarna på portföljnivå och jämföra det redovisade värdet per den 31 december 2017 mot intäkterna för innevarande år och framtida prognoser för att bedöma om det föreligger några indikatorer på nedskrivningsbehov.

#### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-17 och 88-92. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

#### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Modern Times Group MTG AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.



Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan

föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Modern Times Group MTG ABs revisor av bolagsstämman den 13 maj 2014. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 1997.

Stockholm den 27 mars 2018

KPMG AB

Joakim Thilstedt  
Auktoriserad revisor

# Femårsöversikt

Koncernen (Mkr)	2017	2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014	2013 <sup>3)</sup>
<b>Kvarvarande verksamheter</b>					
Nettoomsättning	17.537	14.999	16.218	15.746	14.073
Förändring i rapporterad försäljning %	16,9	7,0	3,0	11,9	6,0
Organisk förändring %	7,7	5,8	0,7	3,8	4,7
Förvärvade/avvecklade enheter %	8,3	1,4	1,9	6,9	3,0
Valutakurseffekter %	1,0	-0,2	0,4	1,2	-1,7
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1.264	1.060	1.268	1.290	1.300
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster %	7,2	7,1	7,8	8,1	9,3
Jämförelsestörande poster	-340	-	-512	-155	-147
Rörelseresultat	923	1.060	756	1.135	1.152
Rörelsemarginal %	5,3	7,1	4,7	7,2	8,2
Nettoresultat	612	744	533	816	743
<b>Avvecklade verksamheter</b>					
Nettoresultat	748	-853	-282	357	425
<b>Totalt verksamheter</b>					
Totalt nettoresultat	1.360	-109	251	1.172	1.168
<b>Kassaflöde kvarvarande verksamheter</b>					
Kassaflöde från rörelsen	1.311	674	1.051	1.040	1.348
Förändring i rörelsekapital	-725	-204	-555	-143	-130
Kassaflöde från rörelsen netto	586	470	497	897	1.218
Investeringar i anläggningstillgångar	-330	-308	-293	-217	-319
Nettoinvesteringar i verksamheter och avyttringar	763	-504	-1.182	7	-905
<b>Nettoskuld</b>					
Totalt upplåning	3.223	2.993	2.567	1.058	1.874
Totalt likvida medel	-1.405	-682	-443	-695	-1.103
Nettoskuld relaterad till tillgångar för försäljning	-6	-126	-	-	-
Nettoskuld	1.812	2.186	2.124	363	772
Nettoskuld/EBITDA	1,1	1,7	1,5	0,3	0,5
<b>Nyckeltal</b>					
Avkastning på eget kapital justerat för jämförelsestörande poster %	30	-2	12	24	25
Avkastning på sysselsatt kapital justerat för jämförelsestörande poster % <sup>4)</sup>	18	22	26	30	35
Soliditet %	34	28	29	41	38
Räntetäckningsgrad justerat för jämförelsestörande poster <sup>4)</sup>	19	11	23	15	10
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Antal utestående aktier vid periodens utgång	66.725.249	66.663.816	66.635.969	66.630.189	66.622.711
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.706.398	66.655.996	66.634.180	66.627.771	66.619.668
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>5)</sup>	67.142.319	66.826.825	66.769.596	66.709.088	66.697.519
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter (kronor) <sup>4)</sup>	8,19	10,99	7,45	11,75	7,60
Totalt resultat per aktie före utspädning (kronor)	18,73	-3,19	3,22	17,10	16,39
Föreslagen ordinarie kontantutdelning/Ordinarie kontantutdelning (kronor)	12,50	12,00	11,50	11,00	10,50
Börskurs sista handelsdagen för B-aktier	344,80	270,00	216,70	248,80	333,20

<sup>1)</sup> De tjeckiska, baltiska och afrikanska verksamheterna (exklusive Trace) omklassificerades som "Tillgångar som innehas för försäljning" och "Verksamheter under avveckling" och jämförelsetalen i räkningarna för 2016 har därmed omräknats. 2015 och tidigare är ej omräknat.

<sup>2)</sup> Intressebolaget CTC Media, Inc. omklassificerades 2015 till "Tillgångar som innehas för försäljning" respektive "Verksamheter under avveckling" och jämförelsetalen i resultaträkningen har därmed omräknats.

<sup>3)</sup> Jämförelsetal har ändrats för 2013 avseende förändringen i redovisningsprinciper för joint ventures (Raduga).

<sup>4)</sup> Jämförelsetalen har ändrats för kvarvarande verksamheter, exklusive verksamheter under avveckling (CTC Media). Beräkningen av avkastning på sysselsatt kapital har omräknats till följd av uppdaterad definition av sysselsatt kapital.

<sup>5)</sup> Koncernen har långsiktiga incitamentsprogram som kan konverteras till 943.828 klass B-aktier.

# Definitioner

## Avkastning på eget kapital % (ROE)

Avkastning på eget kapital uttrycks som resultat före jämförelsestörande poster som en procentandel av genomsnittligt eget kapital.

## Avkastning på sysselsatt kapital % (ROCE)

Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som rörelseresultat före jämförelsestörande poster som en procentandel av genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Rörelseresultat

Rörelseresultat är resultat före räntor och skatt, också kallat EBIT (Earnings Before Interest and Tax).

## EBITDA

EBITDA är resultat före räntor, skatter, avskrivningar.

## Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser i koncernens struktur eller verksamheter som är relevanta för förståelsen av koncernens utveckling på jämförbar basis.

## Nettoskuld

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

## Operativt kassaflöde

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

## Organisk tillväxt

Organisk tillväxt är förändringen i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år, exklusive förvärv och avyttringar justerat för valutaeffekter.

## Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgrad beräknas som rörelseresultat före jämförelsestörande poster, dividerat med finansiella kostnader.

## Rörelsemarginal %

Rörelseresultatet som en procentandel av nettoomsättning.

## Soliditet

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

## Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital är summan av anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar, kort- och långfristiga skulder, reducerat för avsättningar och skulder till verkligt värde. Samtliga poster är icke räntebärande.

## Vinst per aktie

Vinst per aktie uttrycks som resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med det genomsnittliga antalet aktier.

# Alternativa resultatmätt

Syftet med alternativa resultatmätt är att underlätta analysen av affärsresultat och branschtrender som inte direkt kan härledas från de finansiella rapporterna. MTG använder följande alternativa resultatmätt:

- Rörelseresultat och marginal före jämförelsestörande poster
- Förändring av nettoomsättning från organisk tillväxt, förvärvade/avytttrade verksamheter samt valutakurseffekter
- Nettoskuld och Nettoskuld/EBITDA
- Sysselsatt kapital och avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
- Avkastning på eget kapital (ROE)
- Räntetäckningsgrad

## Avstämning av försäljningstillväxt

Då huvuddelen av koncernens försäljning sker i andra valutor än rapporteringsvalutan (svenska kronor) och valutakurserna har varit relativt rörliga och eftersom koncernen historiskt har gjort flera förvärv och avyttringar, analyseras försäljningstrender och försäljningsutveckling såsom organisk försäljningstillväxt. Organisk försäljningstillväxt representerar jämförbar försäljningstillväxt eller -minskning i svenska kronor och medger separata diskussioner kring effekten av förvärv/avyttringar och kursförändringar. Tabellerna nedan ger förändring i organisk försäljningstillväxt avstämd mot förändringen i totalt rapporterad försäljning.

## Försäljningstillväxt

Koncernen (Mkr)	2017	%	2016	%
<b>Nordic Entertainment</b>				
Organisk tillväxt	733	6,6	654	6,2
Förvärv/avyttringar	–	–	–	–
Valutakurseffekter	90	0,8	-2	0,0
<b>Total tillväxt</b>	<b>822</b>	<b>7,4</b>	<b>651</b>	<b>6,2</b>
<b>International Entertainment</b>				
Organisk tillväxt	75	6,9	143	15,4
Förvärv/avyttringar	-10	-1,0	-650	-47,2
Valutakurseffekter	21	1,9	12	0,7
<b>Total tillväxt</b>	<b>86</b>	<b>7,8</b>	<b>-496</b>	<b>-31,0</b>
<b>MTG Studios</b>				
Organisk tillväxt	48	2,7	39	2,2
Förvärv/avyttringar	6	0,3	–	–
Valutakurseffekter	2	0,1	-42	-2,4
<b>Total tillväxt</b>	<b>56</b>	<b>3,1</b>	<b>-3</b>	<b>-0,1</b>
<b>MTGx</b>				
Organisk tillväxt	455	37,0	–	–
Förvärv/avyttringar	1.249	101,7	–	–
Valutakurseffekter	32	2,6	–	–
Förändring i presentationen för prispengar	-98	-17,8	–	–
<b>Total tillväxt</b>	<b>1.638</b>	<b>123,5</b>	<b>876</b>	<b>194,3</b>
<b>Totalt</b>				
Organisk tillväxt	1.151	7,7	768	5,8
Förvärv/avyttringar	1.244	8,3	230	1,4
Valutakurseffekter	143	1,0	-20	-0,2
<b>Total tillväxt</b>	<b>2.538</b>	<b>16,9</b>	<b>979</b>	<b>7,0</b>

## Avstämning av rörelseresultat före jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster avser rörelseresultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterat till förändringar i koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av koncernens utveckling på en jämförbar basis. Detta mått används av koncernledningen för att följa och analysera underliggande resultat och för att ge jämförbara siffror mellan perioderna.

**Rörelseresultat före och efter jämförelsestörande poster**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Rörelseresultat	923	1.060
Jämförelsestörande poster	340	-
<b>Rörelseresultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>1.264</b>	<b>1.060</b>

Jämförelsestörande poster för 2017 avser en nedskrivning till följd av årets nedskrivningsprövning avseende Zoomin.TV, omvärdering av skulder för optioner att förvärva aktier relaterade till Zoomin.TV och Splay samt påverkan av tidigare kapitaliserade transaktionskostnader när InnoGames blev ett fullt konsoliderat dotterbolag istället för ett intressebolag. Inga jämförelsestörande poster fanns för 2016.

**Avstämning av nettoskuld och nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster**

För avstämning av nettoskuld, se not 21. Nettoskuld är summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar. Nettoskulden används av koncernledningen för att följa skuldutvecklingen i koncernen och analysera skuldsättning och eventuell nödvändig återfinansiering av koncernen. Nettoskuld jämfört med EBITDA ger ett nyckeltal för nettoskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen, dvs ger en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Detta mått används allmänt av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdighet.

**Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster**

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1.264	1.060
Avskrivningar	321	207
<b>EBITDA rullande 12 månader<sup>1)</sup></b>	<b>1.584</b>	<b>1.268</b>
Nettoskuld	1.812	2.186
<b>Nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader</b>	<b>1,1</b>	<b>1,7</b>

<sup>1)</sup> EBITDA avser kvarvarande verksamheter.

**Avstämning av avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)**

Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått där rörelseresultat före jämförelsestörande poster sätts i relation till sysselsatt kapital i verksamheten. Rörelseresultat före jämförelsestörande poster är det resultatmått som verksamheterna ansvarar för och består av resultat före ränta och skatt. Sysselsatt kapital är summan av anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar och skulder reducerat för avsättningar och skulder till verkligt värde. Samtliga poster är icke räntebärande. Sysselsatt kapital motsvarar därmed summan av eget kapital och nettoskulden.

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1.264	1.060
Lager	2.183	1.680
Övriga omsättningstillgångar	6.027	5.354
Immateriella anläggningstillgångar	8.884	6.246
Materiella anläggningstillgångar	272	255
Aktier och andelar	85	616
Övriga finansiella anläggningstillgångar	413	308
Totalt långfristiga ej räntebärande skulder	-2.052	-2.150
Totalt kortfristiga ej räntebärande skulder	-7.244	-6.660
Kortfristiga skulder värderade till verkligt värde	-176	-134
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>8.392</b>	<b>5.514</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt rörelsekapital (fem kvartal)</b>	<b>7.200</b>	<b>4.851</b>
<b>ROCE %</b>	<b>18%</b>	<b>22%</b>

**Avstämning av avkastning på eget kapital (ROE)**

Avkastning på eget kapital är ett mått där resultat efter skatt men före jämförelsestörande poster sätts i relation till totalt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande). ROE mäter ur ett ägarperspektiv den avkastningen som ges på ägarernas investerade kapital.

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Årets resultat	1.360	-109
Jämförelsestörande poster inklusive skatteeffekt	328	-
<b>Årets resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>1.687</b>	<b>-109</b>
Eget kapital	5.179	4.809
Innehav utan bestämmande inflytande	1.393	207
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6.572</b>	<b>5.016</b>
<b>Genomsnittligt totalt eget kapital (fem kvartal)</b>	<b>5.612</b>	<b>4.676</b>
<b>ROE %</b>	<b>30%</b>	<b>-2%</b>

**Avstämning räntetäckningsgrad**

Räntetäckningsgraden är ett resultatmått som visar rörelseresultatet före jämförelsestörande poster i relation till finansiella kostnader. Räntetäckningsgraden mäter hur ett företag klarar att betala ränta på en utestående skuld.

Koncernen (Mkr)	2017	2016
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1.264	1.060
Finansiella kostnader	-68	-96
<b>Räntetäckningsgrad</b>	<b>19</b>	<b>11</b>

# Finansiell kalender

## **Kvartalsrapport Kv1**

Måndag, 23 april 2018

## **Årsstämma 2018**

Tisdag, 22 maj 2018

Hotel Rival, Stockholm

Dokumentation och närmare uppgifter om när och hur man meddelar att man avser att delta kommer att publiceras i förväg på [www.mtg.com](http://www.mtg.com).

## **Kvartalsrapport Kv2**

Onsdag, 18 juli 2018

## **Kvartalsrapport Kv3**

Tisdag, 23 oktober 2018





Modern Times Group MTG AB  
Skeppsbron 18, Box 2094  
Stockholm  
08 562 000 50  
[www.mtg.com](http://www.mtg.com)