

2014

MTG

Årsredovisning

Innehållsförteckning

VD-ord	1
Finanschefen har ordet	5
Fem år med MTG	7
Förvaltningsberättelse	11
MTG-aktien	32
Bolagsstyrningsrapport	36
Styrelse	46
Verkställande ledning	49
Koncernens räkenskaper	54
Moderbolagets räkenskaper	59
Noter	64
Revisionsberättelse	119
Definitioner	121
Ordlista	122

VD-ord

Ett år av framsteg

Under året fortsatte vi att leverera enligt vår strategi genom investeringar i våra tre tillväxtområden – innehållsproduktion, digital utveckling och geografisk expansion – samtidigt som vi har fortsatt förbättra vår genomförandeförmåga och kostnadskontroll. Vi har nu fler kunder som använder fler av våra produkter än någonsin tidigare.

Vi började året med att göra varje minut av världens mest populära evenemang – de Olympiska spelen – exklusivt tillgängligt i Sverige på våra kanaler och plattformar. De Olympiska spelen har aldrig varit mer digitalt i Sverige och accelererade utvecklingen av våra digitala tjänster, framförallt vår streamingtjänst Viaplay. Den positiva utvecklingen fortsatte under hela året. Vi utökade också vår internationella räckvidd genom att lansera befintliga och nya kanaler till fler länder.

2014 var också ett år då vi mötte ett antal betydande utmaningar - den plötsliga och snabba nedgången av traditionellt TV-tittande i Sverige framför allt från det andra kvartalet; den kraftiga försämringen av de makroekonomiska förutsättningarna i Ryssland och Ukraina; och stora negativa valutarörelser under andra halvan av året.

Faktum är dock att nettoförsäljningen för året ökade 11 procent exklusive valutaeffekter (med en organisk tillväxt på 4 procent) till följd av förvärven av de innehållsproduktionsbolag som vi gjorde under 2013, medan rörelseresultatet för året minskade med 3 procent (4 procent inklusive engångsposter) till följd av den ovan nämnda motvinden från valutarörelser samt fortsatta investeringar i vår digitala framtid. Kassaflödet fortsatte att vara starkt och vi betalade ut en rekordhög utdelning (motsvarande en utdelningsandel om 56 procent) och vi avslutade året med en av de starkaste balansräkningarna i branschen (med en halvering av nettoskulden, motsvarande enbart 0,2x 2014 års EBITDA justerat för engångsposter).

En enkel story

Vi hanterar övergången av vår marknadsledande linjära verksamhet till att bli det ledande digitala underhållningsföretaget på samtliga av våra marknader, samtidigt som vi utforskar nya och internationellt skalbara digitala verksamheter. Vårt mål är att hantera denna övergång samtidigt som vi ökar vår försäljning, vinst och kassaflöde. Detta innebär att våra traditionella linjära kanaler (både reklam- och abonnemangsfinansierade) finansierar utvecklingen av våra digitala produkter, som nästan fördubblade sin försäljning under 2014.

En bekväm sanning

Det talas mycket om den tuffa konkurrens som råder, med nya digitala aktörer och ändrade konsumentbeteenden som resulterar i fallande linjärt TV-tittande. Effekterna av detta blev tydligare än någonsin under 2014, när PUT-nivåerna (people using television) föll snabbt, och då framförallt i Sverige. TV fortsätter emellertid att vara det främsta räckviddsmediet eftersom det levererar en högkvalitativ och storskalig publik. Kombinationen av minskat utbud av TV-minuter och en fortsatt god efterfrågan på TV-reklam resulterar i högre annonspriser för TV under 2015.



Det finns också en annan överväldigande sanning – den globala videokonsumtionen växer fortfarande och drivs av tittande online, vilken är den främsta drivkraften för den globala internettrafiken. Global datatrafik för video online ökade med nästan 25 procent under 2014 och videotittandet online ökade med över 50 procent i Sverige. Mer än 25 procent av det globala videotittandet online skedde på mobila enheter (som smarta telefoner och läsplattor). Och mer än en tredjedel av allt videotittande av så kallade millennials i USA sker nu online. Så video levererar en mer tillgänglig och mer attraktiv publik än någonsin tidigare. Detta är mycket goda nyheter och konsumtionen av video kommer bara att fortsätta öka!

En stor möjlighet

Den här förändringen i konsumentbeteende innebär en stor möjlighet för oss att göra våra produkter mer tillgängliga och relevanta än någonsin tidigare och det är precis vad vi gör. De nordiska marknaderna har den högsta bredbandspenetrationen och hastigheterna i världen och blir därför ofta testbäddar för vad som kommer hända på andra marknader runt om i världen. Vår streamingtjänst Viaplay var den första i sitt slag och kombinerar de bästa TV-serierna, filmerna och livesport. Detta revolutionerar betal-TV-branschen och Viaplays snabba expansion finansieras genom kassaflöden från Viasat, vår lönsamma satellit- och betal-TV-verksamhet. Viaplay finns tillgänglig på i princip alla internetuppkopplade enheter och för samtliga nordiska TV-hushåll. Detta är första gången någonsin som vi kan nå hela marknaden med våra betal-TV-tjänster.

Möjligheterna är även uppenbara för våra fri-TV och reklamfinansierade verksamheter. Våra nätbaserade TV-tjänster på sju marknader är inte bara begränsade till så kallade catch-up tjänster utan tillgängliggör även visst innehåll online först, vilket genererar högre onlinetittande och priser än offline. Ja, vi har fortfarande en hel del arbete kvar att göra när det gäller vår traditionella fri-TV-verksamhet i Sverige och Norge, men vår danska verksamhet har fortsatt att utvecklas väl och ta andelar, och vi behåller vår plats som nummer två i både Sverige och Danmark bland kommersiella mediehus. Återigen, kassaflödena från våra väl etablerade fri-TV-kanaler finansierar vår utveckling av online-verksamheten. Vi är delägare i det största Youtube-nätverket i Sverige, Splay. Detta expanderar vi nu till nya marknader och vi letar alltid efter att lansera nya tematiska vertikaler (allt från matlagning till kändisskvaller) som fungerar över våra tjänster både på nätet och i vår linjära verksamhet.

Bara början

Detta är dock bara början. Vi tar nu ytterligare ett steg framåt för att integrera våra produkt erbjudanden och göra kundupplevelsen ännu bättre. Vi skapar en så kallad single sign on-lösning, där konsumenterna enkelt kan flytta sig mellan våra olika videosajter, med samma inloggning och betalinformation. Vi skapar lösningar för annonsörer att köpa online video reklam och vi lär oss även av användarnas konsumtionsmönster och tittarbeteende så att vi kan leverera riktad och relevant annonsräckvidd.

En unik modell

Allt som beskrivits ovan är bara möjligt att göra på grund av vår unika struktur och modell. Vi köper det bästa internationella innehållet och det mest populära lokalproducerade innehållet. Denna breda mix utnyttjas sen över alla våra kanaler, plattformar och onlinetjänster, för att maximera kundnytta och avkastning på vår investering. Vi har nu även förbättrat vår förmåga att skapa innehåll genom Nice Entertainment, som är Nordens ledande produktionsbolag med en global distributionskapacitet. Vi har även skalbara digitala plattformar genom gemensamma tekniska plattformar och kapitaliseringsverktyg. Beviset för att helhetsmodellen fungerar ser man tydligt i resultatet för vår nordiska verksamhet – både försäljning och vinst ökade med 4 procent under 2014 och koncernen i sin helhet genererade lönsam tillväxt från andra kvartalet för första gången sedan 2011.

Ändrade beteenden

Som vid alla branschförändringar, kräver vår omvandling en beteendeförändring inom våra verksamheter och bland våra anställda. Det är därför som vi under året har introducerat vår nya företagsidentitet som vi nu jobbar hårt med att implementera i våra verksamheter och tillsammans med våra 4.000 anställda genom ett nytt molnbaserat socialt och arbetsrelaterat intranät. Vi har skapat en organisationsstruktur som säkrar lokalt ansvarstagande, vilket gör oss ännu mer kundfokuserade, kreativa och anpassningsbara. MTGs varumärke förkroppsligas av våra passionerade medarbetare – det är katalysatorn eller, om man så vill, X-faktorn som gör skillnad för alla våra intressenter. Vi har därför också antagit fyra nya kärnvärderingar som speglar vår företagsidentitet - att vara SMARTA, MODIGA, ROLIGA, ENGAGERANDE – och två beteenden för varje värdering som definierar vilka vi är och vad vi gör.

Ansvarstagande och hållbarhet

Allt vi gör som organisation handlar om att skapa långsiktigt värde för våra intressenter. Som en organisation som alltid har uppmuntrat och omfamnat möjligheterna som förändring skapar, har vi många förväntningar att leva upp till. Dessa omfattar de etiska och moraliska standarder som finns inskrivna i vår uppförandekod. Prioriteringarna för vårt samhällsansvar är i linje med våra strategiska mål och vice versa, så vårt fokus på digital utveckling speglas i vårt fokus på internt och externt dataskydd och integritet.

Innehållsproduktion och distribution kräver att vi noga följer föränderliga sändningsregleringar och att de speglas i vårt klassificeringssystem, lokala utgivningspolicies, ansvarsfull schemaläggning och föräldrakontroll för att skydda minderåriga. Yttrandefrihet är en omistlig mänsklig rättighet så förutom vår hållbarhetspolicy och riktlinjerna för vår sändningsverksamhet, har vi också publicerat vårt ställningstagande om yttrandefrihet i media under 2014.

Vår geografiska expansion speglas också i vårt lokala engagemang, det vill säga genom partnerskap för att uppmuntra många olika icke-vinstdrivande organisationer och vårt Game Changers-initiativ, som än så länge har identifierat och stöttat sociala entreprenörer som arbetar med unga människor i 10 länder över världen. Läs gärna mer om vad vi gör på mtg.com/vårt_sätt/ eller läs vår corporate responsibilityrapport.

Perspektiv på Ryssland

I skrivande stund arbetar vi med hur vi bäst tillgodoser våra intressenters intressen i våra ryska verksamheter, efter ett antal ryska lagändringar under andra halvåret av 2014 och de geopolitiska och ekonomiska konsekvenserna av krisen i Ukraina. Nya lagar har antagits som förbjuder reklam på betal-TV-kanaler från början av 2015 och begränsar det internationella ägandet i ryska massmedieföretag till 20 procent från och med början av 2016, och därmed påverkar vår egen betal-TV verksamhet i Ryssland och vår ägarandel om 39 procent i Rysslands ledande oberoende mediabolag CTC Media. Vi har investerat i Ryssland sedan millenniumskiftet och vi har skapat ett antal framgångsrika och mycket lönsamma företag, men tiderna har förändrats och vi måste nu anpassa oss till denna nya verklighet och följa de nya lagarna.

Stora möjligheter

Verksamheten i våra andra tillväxtmarknader ger fortfarande stora möjligheter. De central- och östeuropeiska fri-TV-reklammarknader där vi finns (Tjeckien, Bulgarien och Baltikum) är fortfarande mer än 30 procent lägre jämfört med nivåerna före 2008. Dock är vår tittartidsandel substantiellt högre och vi har marknadsledande digitala produkter vilket innebär att vi är väl positionerade att dra fördel av tillväxten när den kommer. Dessutom har vår mycket lönsamma verksamhet för kanalförsäljning 130 miljoner abonnenter efter förvärvet av musik- och livsstilskanalerna under varumärket Trace, som finns i samtliga 55 afrikanska länder, i Frankrike och i Karibien. Vi adderar löpande nya kanaler och verksamheter i nya marknader och med attraktiva investeringshorisonter. Detta har visat sig vara en beprövad och skalbar affärsmodell.

Sikte på framtiden

Trots betydande valutaeffekter och den geopolitiska motvind som vi för närvarande står inför fortsätter vi att fokusera på att leverera enligt vår lönsamma tillväxtstrategi. Grunden för vårt resultat är löpande innovation baserat på konsumentinsikt, för att kunna etablera relevanta, skalbara och hållbara produkter. Under 2015 kommer vi att fokusera på att optimera vår kapitalallokering över hela koncernen och vi koncentrerar vår bolagsportfölj, i syfte att säkra att vi fokuserar våra resurser på de verksamheter och produkter som har störst potential. Vi har bibehållit en stark finansiell ställning och detta ger oss möjlighet att investera i områden som leder till framtida avkastning och att återgälda överskott till aktieägare, vilket framgår av årets föreslagna rekordhöga utdelning, som motsvarar en utdelningsandel om 57 procent.

Det som glädjer mig mest när vi går in i ett nytt år är alla de talangfulla människorna som arbetar här på MTG. Vi är besatta av att skapa nya kunderfarenheter genom fantastiska produkter och att dra fördel av snabbväxande konsumenttrender. Vi tänker stort, är snabbfotade och vi älskar det vi gör. Det är grunden för detta fantastiska företag som jag har arbetat för i över 20 år och det är underbart att se energin och inspirationen i mina medarbetares ögon varje dag. Vi alla tackar dig för din tillit och ditt intresse för vår story.

Jørgen Madsen Lindemann

President & Chief Executive Officer

Finanschefen har ordet

Under 2014 ökade vår försäljning med 11 procent exklusive valutaeffekter till 15,7 miljarder kronor. Ökningen drevs av en organisk tillväxt på 4 procent och via förvärv på 7 procent, vilken främst var en följd av tillskottet av innehållsproduktionbolaget Nice Entertainment i slutet av 2013. Dessa förvärv och organiska investeringar påverkade även vår kostnadsbas, vilken för helåret var upp totalt 12 procent på rapporterad basis och 5 procent organiskt. Optimeringen av verksamheten och strikt kostnadskontroll ligger i koncernens DNA, och vår integrerade struktur genererar unika synergier. Besparingarna investerade vi framförallt i en accelererad utveckling av våra digitala verksamheter, vilka fördubblade sina intäkter under året.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och resultatandelar från intressebolag var i stort sett oförändrat på 1,27 miljarder kronor med en rörelsemarginal på 8,1 procent. Vi rapporterade 155 miljoner kronor netto i negativa engångsposter som omfattade en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning, omstruktureringkostnader och intäkter från försäljning av dotterbolag. Resultatet från intressebolag uppgick till 558 miljoner kronor. Koncernens rörelseresultat minskade därför något till 1,68 miljarder kronor. Nettoresultatet var dock upp en aning till 1,17 miljarder kronor, främst som en följd av lägre räntekostnader och resultatet per aktie ökade från 16,4 kronor till 17,1 kronor.



Vi fortsatte att optimera och koncentrera portföljen för att på bästa sätt utnyttja våra resurser och maximera avkastningen på våra investeringar. Under 2014 sålde vi därför den svenska kommunikationsoperatören Zitius och stängde ner den förlustbringande satellit-TV-plattformen Raduga i Ryssland. Detta arbete har även fortsatt under 2015 där vi har tillkännagett att vi sålt vår andel av det svenska kabel-TV bolaget Sappa och vår småskaliga fri-TV-verksamhet i Ungern. Denna ökade disciplin när det gäller hantering av tillgångar utanför kärnverksamheten och vår kapitalallokering kommer att fortsätta.

Samtidigt fortsätter vi att investera i framtida drivkrafter för tillväxt för vår verksamhet. Majoriteten av denna investering under 2014 var organisk och koncentrerad till vår online betal-TV och digitala on demand-tjänster på fri-TV, men vi lanserade även nya kanaler i Tanzania, Turkiet och Israel. Vi ökade också våra investeringar i MTGx, vår digitala accelerator, som vuxit i storlek, kapacitet och genomslag. Våra investeringar i förvärv av andelar i nya bolag var under 2014 begränsad och omfattades i huvudsak av förvärvet av 75 procent av Trace; ett ungdoms- och livsstilsvarumärke som driver betal-TV-kanaler runt om i världen och i synnerhet Afrika.

Vi band upp mer rörelsekapital under 2014 jämfört med förra året, vilket avspeglar den utökade verksamheten och det faktum att vi tidigare hade lyckats reducera rörelsekapitalet till rekordnivåer. Men rörelsekapitalet representerade fortfarande bara 2 procent av årets försäljning, och vårt nettokassaflöde från rörelsen var något lägre än föregående år och uppgick till 1,2 miljarder kronor.

MTGs affärsmodell förblir tillgångs- och kapitallett med minimala investeringar i infrastruktur på grund av vårt fokus på att erbjuda innehåll via tredjepartsnätverk och det faktum att kapaciteten för våra egna satellitplattformar hyrs in i första hand istället för att vi äger den. Investeringarna minskade med 32 procent jämfört med 2013 och representerade 1,4 procent av koncernens omsättning för året. Våra verksamheter genererade därför mycket positivt kassaflöde, där 62 procent av EBITDA konverterades till kassaflöde under 2014. Vi har också erhållit en högre utdelning från CTC Media. Detta gör att vi snabbt kan minska skuldsättningen och underlättar både ytterligare investeringar och fortsatt höga vinstutdelningsnivåer. Detta syns tydligt i vår låneskuld som under 2014 minskade med 778 miljoner kronor till 1,06 miljarder kronor, och i halveringen av vår nettoskuld till 362 miljoner kronor, samt även i den rekordhöga årliga kontantutdelningen om 700 miljoner kronor.

Vi har fortsatt att driva verksamheten på ett mycket kapitaleffektivt sätt, vilket framgår av avkastningen på eget kapital om 24 procent samt avkastningen på sysselsatt kapital om 25 procent. Koncernen har strikta finansiella policier och strukturer, med controller-funktioner för respektive land och affärssegment som rapporterar till en centraliserad planerings- och granskningsfunktion. Detta ger oss möjlighet att kontrollera kostnader, hantera kassaflöden och effektivt allokera kapital.

Vi avslutade året med en betydande finansiell flexibilitet och kraft i form av 6,5 miljarder kronor i tillgängliga likvida medel (inklusive outnyttjade faciliteter). Vi diversifierade och optimerade våra finansieringskällor ytterligare 2014, som inkluderade utfärdande och notering av en 4-årig företagsobligation om 1,0 miljarder kronor och inrättandet av ett okontrakterat företagscertifikatprogram om 2 miljarder kronor. Konvertibel om 250 miljoner kronor i vårt tidigare dotterbolag CDON Group (numera Qliro Group) har återköpts av bolaget i slutet av året och gav upphov till ännu högre likviditet. Det bör noteras att de 297 miljoner kronor som vi erhållit från CTC Media i utdelning under 2014 förmodligen inte kommer att fortsätta ligga på samma höga nivåer under 2015 med tanke på den förändrade makromiljön i Ryssland och de förändringar i lagstiftningen som kommer att leda till att vi behöver minska vårt innehav i bolaget vid utgången av 2015.

Framöver har vi indikerat att de negativa valutarörelserna i 2014 och in i 2015 kommer att påverka vårt resultat negativt på grund av den betydande förstärkning av den amerikanska dollarn, i vilken vi köper en stor del av vårt programinnehåll, och den kraftiga försvagningen av den ryska rubeln, i vilken vi genererar intäkter som sedan omräknas tillbaka till den relativt starkare svenska kronan. Även om vi valutasäkrar merparten av våra stora valutaexponeringar på 12 månadersbasis, fördröjer detta bara effekten av fluktuationerna. Därför köper vi nu dollar till mycket högre prisnivåer än tidigare och vi kommer framöver att känna av effekten av detta. Vi arbetar för att mildra dessa effekter så långt som möjligt genom ytterligare kostnadsbesparingsinitiativ.

Vi avslutade året med en stark finansiell ställning med goda kassaflöden och en solid balansräkning. Vi fortsätter att behålla vårt fokus på kapitalallokeringen samtidigt som vi granskar utvecklingen av vår egen verksamhet och potentialen för positiva ekonomiskt bidragande- och strategiskt kompletterande investeringsmöjligheter. Samtidigt har vi fortsatt att öka utdelningen till aktieägarna, vilket vi föreslår att göra i år igen genom en rekordhög utdelning för året om 11,0 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelningsandel på 57 procent och är väl i linje med vår utdelningspolicy att dela ut minst 30 procent av varje års nettovinst till aktieägarna i form av en årlig ordinarie kontantbetalning till aktieägarna.

Mathias Hermansson
Chief Financial Officer

Fem år med MTG

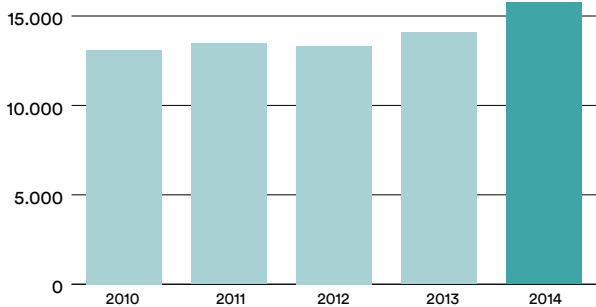
Koncernen (Mkr) ³⁾	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning²⁾	15.746	14.073	13.336	13.473	13.101
Bruttoresultat ²⁾	5.912	5.599	5.438	4.693	5.199
Rörelseresultat exkl resultat från intressebolag och engångsposter ²⁾	1.272	1.309	1.695	1.933	1.941
Resultatandelar från intressebolag ²⁾	558	576	429	634	413
Rörelseresultat exklusive engångsposter från kvarvarande verksamheter ²⁾	1.830	1.885	2.124	2.567	2.424
Engångsposter	-155	-147	-	-3.182	-
Rörelseresultat från kvarvarande verksamheter ²⁾	1.675	1.738	2.124	-615	2.424
Finansnetto ²⁾	-23	-12	-90	-112	-103
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter ²⁾	1.172	1.168	1.594	-1.289	1.750
Nettoresultat från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	1.790
Totalt nettoresultat	1.172	1.168	1.594	-1.289	3.541
Finansiell ställning					
Anläggningstillgångar	6.963	7.137	6.098	5.612	8.648
Omsättningstillgångar	7.168	6.970	5.595	5.668	5.354
Summa tillgångar	14.131	14.107	11.692	11.281	14.002
Eget kapital, exklusive innehav utan bestämmande inflytande	5.729	5.136	4.946	4.128	5.986
Innehav utan bestämmande inflytande	102	159	188	222	253
Långfristiga skulder	2.111	2.774	1.751	2.168	3.311
Kortfristiga skulder	6.190	6.038	4.808	4.763	4.452
Summa eget kapital och skulder	14.131	14.107	11.692	11.281	14.002
Personal					
Medelantal anställda ²⁾	4.059	3.361	3.012	3.031	2.844
Nyckeltal					
Rörelsemarginal exkl resultat från intressebolag % ²⁾	7	8	13	-	15
Rörelsemarginal exkl resultat från intressebolag och engångsposter % ²⁾	8	9	13	14	15
Nettomarginal % ²⁾	7	8	12	-	13
Avkastning på totala tillgångar %	8	9	14	-	24
Avkastning på eget kapital justerat för engångsposter %	24	25	34	30	30
Avkastning på sysselsatt kapital justerat för engångsposter %	25	29	34	30	26
Soliditet %	41	38	44	39	45
Nettoskuld/eget kapital %	6	15	0	18	32
Räntetäckningsgrad	21	14	16	-	17
Nettoomsättning per anställd, kkr ²⁾	3.879	4.187	4.428	4.445	4.607
Rörelseresultat per anställd, kkr ²⁾	413	517	705	-203	852
Investeringar					
Investeringar i anläggningstillgångar	217	319	144	120	157
Investeringar i verksamheter	223	905	315	-	275
Nyckeltal per aktie					
Antal utestående aktier vid periodens utgång	66.630.189	66.622.711	66.612.522	66.403.237	66.342.124
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.627.771	66.619.668	66.547.156	66.383.647	66.024.365
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹⁾	66.709.088	66.697.519	66.719.177	66.383.647	66.377.452
Totalt resultat per aktie före utspädning (kronor)	17,10	16,39	22,93	-19,99	53,34
Totalt resultat per aktie efter utspädning (kronor) ¹⁾	17,07	16,37	22,87	-19,99	53,06
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter (kronor)	17,10	16,39	22,93	-19,99	26,23
Resultat per aktie efter utspädning kvarvarande verksamheter (kronor)	17,07	16,37	22,87	-19,99	26,09
Eget kapital per aktie (kronor)	85,98	77,09	74,32	62,18	90,66
Föreslagen ordinarie kontantutdelning/Ordinarie kontantutdelning (kronor)	11,00	10,50	10,00	9,00	7,50
Börskurs på bokslutsdagen B-aktier	248,80	333,20	226,60	328,80	445,00

¹⁾ Koncernen har långsiktiga incitamentsprogram som kan konverteras till 520.301 B-aktie.

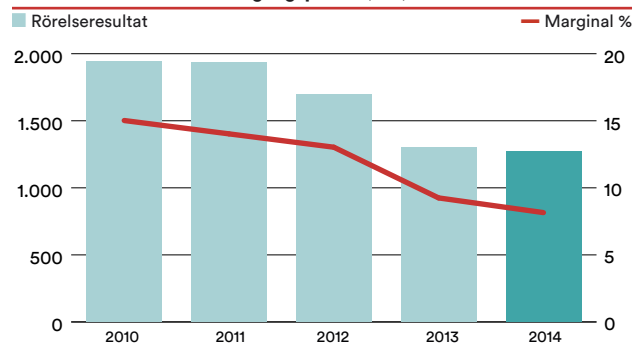
²⁾ Exklusive CDON Group.

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

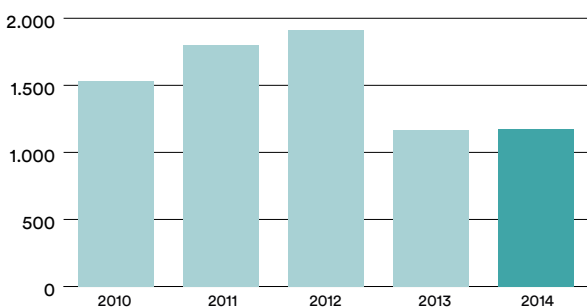
Nettoomsättning
(Mkr)



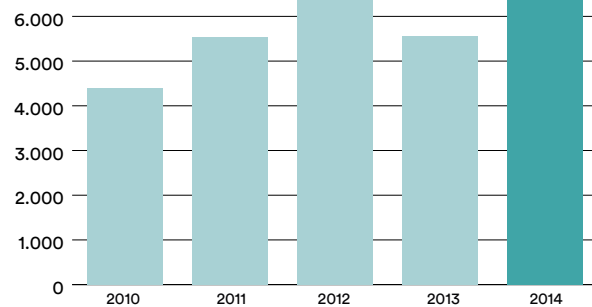
Rörelseresultat exklusive resultatandelar i intressebolag och engångsposter (Mkr)



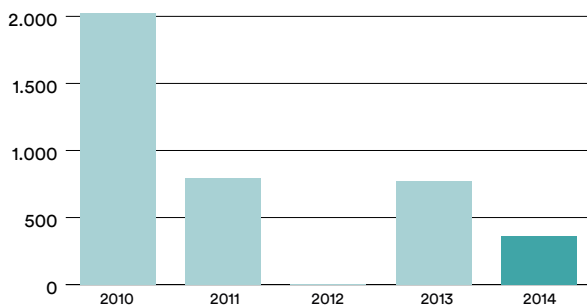
Kassaflöde från rörelsen netto
(Mkr)



Tillgängliga likvida medel
(Mkr)



Nettoskuld
(Mkr)



Avkastning på eget kapital justerat för engångsposter
(Mkr)



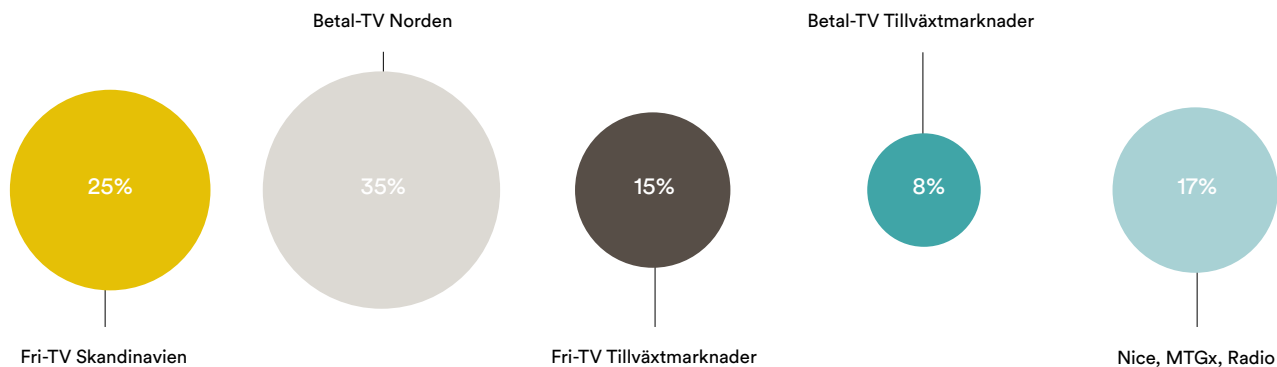
Fem år med MTG

Nettoomsättning rörelsesegment (Mkr)	2014	2013	2012	2011	2010
Fri-TV Skandinavien	4.109	4.110	4.157	4.393	4.247
Betal-TV Norden	5.756	5.335	5.088	4.897	4.651
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.409	2.445	2.035	2.073	2.004
Betal-TV Tillväxtmarknader ¹⁾	1.225	1.089	1.062	922	896
Centrala verksamheter, elimineringar & övriga verksamheter	-294	-197	-303	-340	-329
Summa Broadcasting	13.205	12.783	12.039	11.946	11.469
Nice Entertainment, MTGx, MTG Radio	2.778	1.537	1.418	1.675	1.804
Totalt operativa verksamheter	15.983	14.320	13.457	13.621	13.273
Koncernens centrala verksamheter	235	237	239	186	191
Elimineringar	-472	-484	-360	-334	-363
KONCERNEN TOTAL	15.746	14.073	13.336	13.473	13.101
Rörelseresultat (EBIT) rörelsesegment (Mkr)	2014	2013	2012	2011	2010
Fri-TV Skandinavien	633	668	793	1.077	1.082
Betal-TV Norden	709	619	848	933	827
Fri-TV Tillväxtmarknader	131	215	156	32	-43
Betal-TV Tillväxtmarknader	104	129	144	49	112
Intressebolaget CTC Media	540	586	429	624	474
Centrala verksamheter, elimineringar & övriga verksamheter	0	-34	-33	-3	13
Summa Broadcasting	2.117	2.184	2.336	2.712	2.465
Nice Entertainment, MTGx, MTG Radio	-32	-49	6	114	175
Totalt operativa verksamheter	2.085	2.135	2.342	2.826	2.640
Koncernens centrala verksamheter & elimineringar	-255	-250	-219	-260	-216
KONCERNEN TOTAL	1.830	1.885	2.124	2.567	2.424
Nedskrivningar & poster av engångskaraktär ²⁾	-155	-147	-	-3.182	-
KONCERNEN TOTAL	1.675	1.738	2.124	-615	2.424

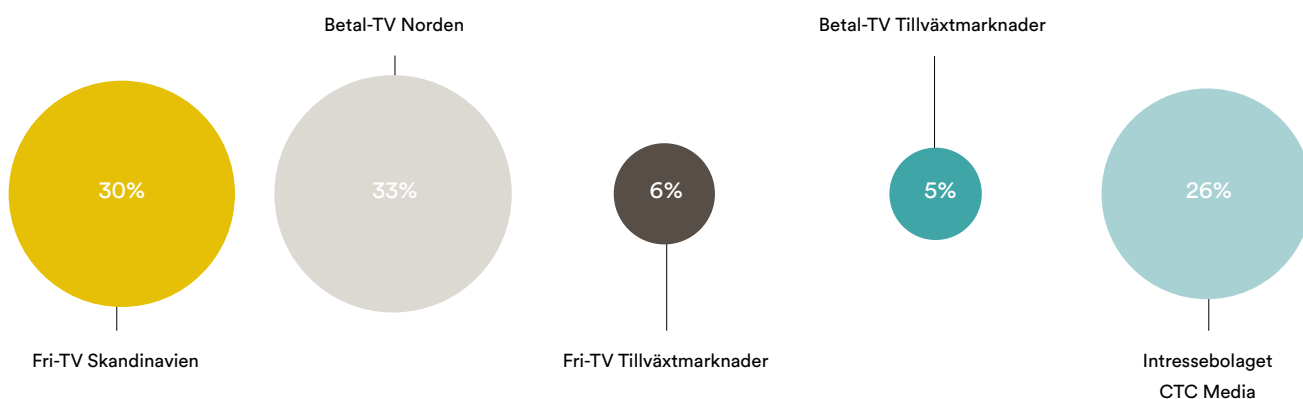
¹⁾ Jämförelsetal har ändrats för 2013 avseende förändringen i redovisningsprinciper för joint ventures (Raduga).

²⁾ Består av nedskrivning av Viasat, försäljning av Zitius och omstrukturingskostnader 2014, Raduga 2013, bulgariska tillgångar 2011 samt nedskrivningar och övriga nedstängningskostnader Slovenien 2011.

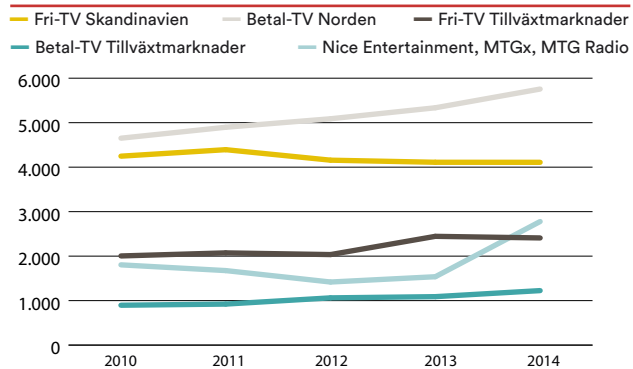
Andel försäljning per segment 2014
(%)



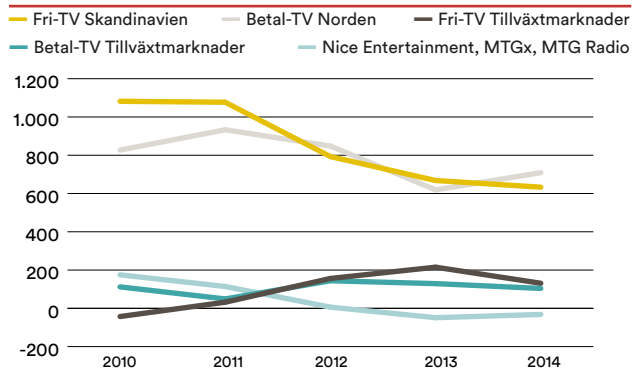
Andel rörelseresultat per segment 2014
(%)



Nettoomsättning per segment
(Mkr)



Rörelseresultat per segment
(Mkr)



Förvaltningsberättelse

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. Bolagets säte är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm. Organisationsnumret är 556309-9158.

Verksamhet

MTG är en internationell underhållningskoncern med verksamheter som spänner över sex kontinenter och inkluderar fri-TV, betal-TV, digital underhållning, radio och innehållsproduktion. Tittare når vår underhållning via fri-TV-kanaler i 11 länder, och vi erbjuder betal-TV-plattformar och -paket i 8 länder. Vi säljer även ett antal tematiska dokumentär- och underhållningskanaler i över 140 länder. Vi erbjuder allt från de bästa TV-serierna från USA, direktsänd premiumsport som Champions League-fotboll och Formel 1-racing till lokalt producerade serier, reality-TV, komedier och även några av världens bästa eSportevenemang. Vårt innehåll är naturligtvis tillgängligt både via linjära kanaler och på dina villkor via internet. MTG är den ledande fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum, och med andra huvudsakliga marknader i Bulgarien, Tjeckien, Ungern, Ryssland, Ukraina och Ghana. Vi satsar fri- och betal-TV-kanaler och betal-TV-plattformar visas i mer än 140 länder inklusive Trace kanaler (från juli 2014). MTG är också en ledande nordisk operatör och distributör av streamat direktsänt och on-demandinnehåll av fri- och betal-TV och erbjuder filmer, direktsända sportevenemang, TV-serier och catch-up-tjänster över internet. MTG är också den största aktieägaren i Rysslands ledande oberoende TV-bolag – CTC Media (Nasdaq: CTCM).

MTGs resultat rapporteras i sex segment – Fri-TV Skandinavien, Betal-TV Norden, Fri-TV Tillväxtmarknader, Betal-TV Tillväxtmarknader och CTC Media. Det sjätte segmentet omfattar Nice, MTGx och Radio. Nice består av koncernens produktion av innehåll inklusive TV-produktionsbolagen Strix Television, Paprika Latino Group, DRG (från juni 2013) och Nice Entertainment (från november 2013). MTGx är koncernens digitala accelerator och består av Viaplay, MTGs Play catch-up-tjänster och MTGx Ventures. MTG Radio äger ett av de största kommersiella radionätverken i Sverige och det största i Norge, liksom radiostationer och nätverk i Baltikum och har en intresseandel i ett av de största radionätverken i Finland.

Översikt

Koncernens försäljning ökade med 11 (8) procent jämfört med föregående år exklusive valutaeffekter, med en organisk tillväxt om 4 (5) procent. Investeringarna ökade 2014 och rörelsemarginalen minskade som en konsekvens till 8 (9) procent exklusive intressebolag och engångsposter.

Försäljningen i koncernens fri-TV-verksamheter i Skandinavien minskade med 2 (0) procent exklusive valutaeffekter med en rörelsemarginal om 15 (16) procent, samtidigt som koncernens nordiska betal-TV-verksamhet växte med 7 (6) procent exklusive valutaeffekter med en rörelsemarginal om 12 (12) procent. Koncernens fri-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna redovisade en nedgång i försäljningen om -3 (24) procent exklusive valutaeffekter med en rörelsemarginal om 5 (9) procent, medan Betal-TV Tillväxtmarknader hade en fortsatt tillväxt om 14 (12) procent exklusive valutaeffekter och en rörelsemarginal om 9 (12) procent.

Den svenska och danska marknaden för TV-reklam beräknas ha minskat under 2014, medan den norska marknaden beräknas ha vuxit. Antalet nordiska abonnenter ökade under 2014, då abonnenttillväxten i tredjepartsnätverk kompenserade den fortsatta minskningen av satellit-TV-abbonenter. Abonnentbasen för betal-TV-verksamheterna på tillväxtmarknaderna minskade under

året och vid slutet av 2014 fanns 306 (364) tusen satellitabbonenter, justerat för den ryska verksamheten Raduga, som stängdes i december. Samtidigt adderade koncernens verksamhet för försäljning av betal-TV-kanaler över 39 miljoner nya abonnemang under året och uppgick totalt till 131 (92) miljoner abonnenter. Ökningen avser förvärvet av Trace.

MTG kommer att vid årsstämman i maj föreslå en ökning av den ordinarie utdelningen om 5 (5) procent till 11,00 (10,50) kronor, vilket motsvarar 57 (56) procent av årets resultat exklusive engångsposter, helt i enlighet med den beslutade utdelningspolicy om en utdelning till aktieägarna av minst 30 procent av årets resultat per år.

Koncernens finansiella resultat

Siffror i sammandrag	2014	2013
Nettoomsättning	15.746	14.073
<i>Förändring exklusive valutaeffekter</i>	<i>11%</i>	<i>8%</i>
<i>Organisk förändring exkl valutaeffekter</i>	<i>4%</i>	<i>5%</i>
Rörelseresultat före engångsposter	1.830	1.885
<i>Rörelsemarginal före engångsposter</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>

Försäljning

MTGs nettoomsättning ökade med 12 (6) procent till 15.746 (14.073) Mkr. Försäljningen ökade 11 (8) procent exklusive valutaeffekter, vilket återspeglade en försäljningsökning i betal-TV-segmenten liksom i segmentet Nice, MTGx och Radio.

Koncernens intäktsmix var fortsatt balanserad och diversifierad: 37 (44) procent av intäkterna utgjordes av reklamförsäljning, 48 (47) procent kom från abonnemangsintäkter och 15 (9) procent från övrig försäljning till företag samt direktförsäljning till konsumenter. Förändringen i intäktsmixen återspeglar ökningen i segmentet Nice, MTGx och Radio.

Rörelsens kostnader

Koncernens rörelsekostnader under 2014 exklusive engångsposter uppgick till 14.474 (12.764) Mkr och ökade med 12 (9) procent exklusive valutaeffekter, som ett resultat av tillväxten i Betal-TV Norden, investeringar i MTGx och konsolideringen av de förvärvade bolagen. Koncernens avskrivningar uppgick till 168 (189) Mkr.

Engångsposter

Koncernen redovisade 2014 kostnader av engångskaraktär om 155 (147) Mkr av vilka 159 (147) Mkr hänförde sig till nedskrivning av goodwill och kvarvarande immateriella tillgångar från koncernens förvärv av Viastrong Ukraina 2008. Föregående års nedskrivning hänförde sig till förvärvet av Raduga i Ryssland 2010. Dessa tillgångsposter skrevs ned helt. Nedskrivningsbeslutet avseende Ukraina hade sin grund i den osäkra ekonomin. Beslutet om nedskrivningen avseende Raduga baserades på den osäkerhet och brist på transparens, som fanns kring statusen och kraven avseende Radugas licenser. Raduga stängdes ned i december. Övriga engångsposter avsåg omstruktureringskostnader om 70 Mkr och en nettovinst om 76 Mkr från försäljningen av Zitius i Sverige.

Rörelseresultat exklusive resultatandelar från intressebolag och engångsposter

Koncernens rörelseresultat minskade till 1.272 (1.309) Mkr exklusive resultatandelar från intressebolag och engångskostnader, motsvarande en rörelsemarginal om 8 (9) procent.

Resultatandelar i intressebolag

Koncernens totala resultatandelar i intressebolag, vilka huvudsakligen består av resultatet för CTC Media, uppgick till 558 (576) Mkr. Koncernens rapporterade andel i CTC Media var 37,9 (37,9) procent av utfärdade aktier och 38,5 (37,9) procent av utestående aktier per den 31 december 2014.

Finansnetto

Koncernens räntenetto minskade till -1 (46) Mkr. Övriga finansiella poster uppgick till -23 (34) Mkr. Detta innefattade en icke kassapåverkande värdeförändring om -34 (-13) Mkr i optionsdelen av den av Qliro Group utställda konvertibla skuldförbindelsen om 250 Mkr. Konvertibeln återköptes av Qliro Group i december 2014.

Skatt

Koncernens skattekostnader uppgick till 480 (558) Mkr vilket motsvarade 29,0 (32,3) procent effektiv skattesats.

Nettoresultat och resultat per aktie

Koncernen redovisade ett nettoresultat om 1.172 (1.168) Mkr samt ett resultat per aktie före utspädning om 17,10 (16,39) kr.

Kassaflöde

(Mkr)	2014	2013
Kassaflöde från verksamheter	1.337	1.348
Förändringar i rörelsekapital	-143	-130
Kassaflöde från rörelsen	1.194	1.218
Investeringsaktiviteter	-211	-1.224
Finansiella aktiviteter	-1.204	103
Förändring i likvida medel	-221	97
Kassa och bank vid årets slut	643	765
Avkastning på sysselsatt kapital % (exkl engångskostnader)	25	29

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 217 (319) Mkr. Investeringar i dotterbolag uppgick till 223 (905) Mkr. Förvärven inkluderar Trace 2014 och under 2013 Nice Entertainment Group, DRG, Novemberfilm och Net Info. Koncernen redovisade en avkastning på sysselsatt kapital, exklusive poster av engångskaraktär, på 25 (29) procent för 2014.

(Mkr)	2014	2013
Tillgängliga likvida medel	6.498	5.569
Nettoskuld	362	772
Avkastning på eget kapital exkl engångsposter %	24	25
Soliditet %	41	38
Skuldsättningsgrad %	6	15
Räntebärande skulder	1.057	1.874

Koncernen hade tillgängliga likvida medel om 6.498 (5.569) Mkr per den 31 december 2014, vilket inkluderade 5.855 (4.800) Mkr i outnyttjade kreditfaciliteter samt 355 (100) Mkr i outnyttjade checkräkningskrediter. Per den 31 december hade koncernens kreditfaciliteter på 5.500 Mkr nyttjats med - (1.800) Mkr.

Koncernen betalade en kontant utdelning om 700 (666) Mkr till aktieägarna i maj 2014.

Förvärv och avyttringar

MTG förvärvade 75 procent av Trace Partners SAS för en köpeskilling som motsvarar ett företagsvärde på 40 miljoner euro för 100% av företaget. Trace är en global betal-TV-kanaloperatör baserad i Frankrike och har distributionsavtal med tredjepartsnätverk världen över, inklusive samtliga 55 länder i Afrika. 25 procent av bolaget ägs fortfarande av Traces ledning. Avtalet innehåller en option att förvärva resterande aktier. Trace rapporteras i Betal-TV Tillväxtmarknader från och med den 1 juli 2014.

MTG slutförde försäljningen av sin ägarandel om 80% i Zitius Service Delivery AB till TeliaSonera AB, efter godkännande från Konkurrensverket. Transaktionen gav upphov till en nettovinst om 76 Mkr. Zitius har redovisats inom raden för "Centrala och övriga verksamheter och elimineringar" inom Broadcasting i koncernens segmentsredovisning och redovisades inte längre efter slutet av maj.

Viktiga händelser

MTG emitterade ett obligationslån om 1 miljard kronor, på den svenska obligationsmarknaden. MTG har använt likviden för att återbetala koncernens då existerande lån på 1 miljard kronor. Obligationen har en löptid på 4 år och utfärdas med en flytande kupongränta på 3 månaders STIBOR plus 1,10 procent. Företagsobligationen är noterad vid NASDAQ Stockholm. Prospektet finns tillgängligt på www.mtg.com och www.fi.se.

MTGs streamingtjänst Viaplay och dess digitala accelerator MTGx slogs ihop i mars i en digital kraftsamling under ledning av Rikard Steiber, Executive Vice President och Chief Digital Officer. MTG tillsatte Anders Jensen som Executive Vice President för koncernens skandinaviska Fri-TV- och radioverksamheter från och med den 1 augusti 2014.

MTGs VD och koncernchef Jørgen Madsen Lindemann valdes att dela ordförandeposten i CTC Media Inc., i september. MTGs finanschef Mathias Hermansson ingick åter i CTC Medias styrelse som ledamot från samma datum. Lorenzo Grabau, som är ledamot i MTGs styrelse, avgick som styrelseledamot och delad ordförande i CTC Medias styrelse. Se också under Viktiga händelser efter årets slut nedan.

Det andra kvartalet 2014 innefattade engångskostnader om totalt 155 Mkr. Posterna omfattar en nedskrivning av den ukrainska satellit-TV-plattformen på 159 Mkr, kostnader på 70 Mkr relaterade till omstruktureringar i organisationen och andra kostnader, samt en nettovinst på 76 Mkr från den nyligen avslutade försäljningen av Zitius. Beslutet om en nedskrivning av den ukrainska satellit-TV-plattformen är grundat i den rådande ekonomiska osäkerheten i Ukraina samt den avsevärda försvagningen av landets valuta. Verksamheten är inkluderad i koncernens affärsområde Betal-TV Tillväxtmarknader och stod för mindre än 1 procent av koncernens försäljning under 2013.

MTG tillkännagav i januari lanseringen av sin första reklamfinansierade fri-TV-kanal i Tanzania. Kanalen -TV1 - är tillgänglig i Tanzanias digitala marknad och når redan närmare 30 procent av landets 48 miljoner invånare. TV1 är MTGs andra fri-TV-kanal i Afrika efter lanseringen av Viasat1 i Ghana 2008. MTG tecknade ett samarbetsavtal med Viacom International Media Networks om att inkludera exklusivt reklamfinansierat streamat videoinnehåll från TV-kanalerna MTV och Comedy Central på MTGs playtjänster för fri-TV i Sverige, Norge och Danmark. Avtalet gäller från den 4 februari. MTG ansvarar för reklamförsäljningen på Viacoms onlineplattformar och säljer den sammanlagda online-räckvidden för MTGs och Viacoms playtjänster till annonsörer. MTG ingick ett nytt exklusivt, flerårigt innehållsavtal med Sony Pictures Television i april. Alla MTGs nordiska fri-TV-kanaler, filmkanaler och plattformar kan nu erbjuda tittare de senaste filmerna och TV-serierna från Sony. I juni förlängde MTG de exklusiva rättigheter för Superligan – Danmarks högsta fotbollsliga. Rättigheterna gäller för alla plattformar i Danmark till och med säsongen 2020/2021. MTG tillkännagav att TV1000 Russian Kino lanserades i Israel den 15 juni. Den ryska filmkanalen är tillgänglig på yes satellitplattform. Ett innehållsdistributionsavtal tecknades i september med Maker Studios, ett nästa generations mediehus, som är helägt av The Walt Disney Company. MTG distribuerar nu Makers innehåll på sina reklamfinansierade onlineplattformar i Skandinavien, Baltikum, Tjeckien, Ungern och Bulgarien. MTG förlängde också sina exklusiva sändnings- och onlinerättigheter för Formel 1 racing i ytterligare tre år. MTG har rättigheterna till 2017 i Baltikum och till 2018 i Skandinavien, där man har sänt Formel 1 sedan 2005. I december tecknades ett avtal om att förlänga de exklusiva rättigheterna till PGA European Tour, Ryder Cup, The World Golf Championships, the British Open Championship, the US PGA Championship, LPGA och Asian Tour i Norden och Baltikum till slutet av 2018. I oktober säkrades de exklusiva rättigheterna i Norden till 2020 för fristående video on demandprogram från Nickelodeon, ett högklassigt varumärke inom underhållning för barn. Viaplays utbud av innehåll för barn blir det starkaste i regionen, och tittare har tillgång till tusentals avsnitt och filmer varje månad. I december ingick Viaplay i ett samarbete med telekomoperatören Tele2 som möjliggör för Tele2 att erbjuda tjänsten till sina 3,7 miljoner svenska mobil- och mobilt bredbandsabbonenter.

I oktober antogs de föreslagna förändringarna i den ryska medielagstiftningen. Förändringarna sänker den tillåtna gränsen för det sammanlagda utländska ägandet i ryska medieföretag från 50 procent direkt ägande till 20 procent direkt eller indirekt ägande och gäller både nuvarande och framtida ägarstrukturer. Lagstiftningen kommer att träda i kraft den 1 januari 2016. Se tillkännagivandet från CTC Media (www.ctcmedia.ru) kring lagändringen samt vilka åtgärder som vidtagits av CTC Media. MTG arbetar även med oberoende finansiella och juridiska rådgivare kring vilka åtgärder som kommer att vidtas för koncernens ryska investeringar och verksamheter. Fler kommentarer kring detta återfinns under rubriken Risker och osäkerheter.

Den ryska digitala satellit-TV-plattformen Raduga TV upphörde med sin verksamhet den 5 december 2014. En nedskrivning gjordes redan 2013 om 147 Mkr hänförligt till 100% av immateriella tillgångar (främst goodwill), i sin tur hänförliga till koncernens 50% ägande i Raduga Holdings S.A.. Beslutet grundade sig i den osäkerhet och brist på transparens kring statusen och kraven relaterade till Radugas licenser som existerade vid slutet av 2013.

Viktiga händelser efter årets slut

I februari ingick MTG ett avtal att sälja sina ungerska fri-TV-kanaler, som består av kanalerna VIASAT3 och VIASAT6 samt play-tjänsten Viasat Play till Sony Pictures Television (SPT) Networks för ett icke tillkännagivet kontantbelopp. Både VIASAT3 och VIASAT6 finns tillgängliga via tredjepartskabelnätverk, DTH-satellit och på IPTV-nätverk i Ungern. MTGs betal-TV-kanaler Viasat Explore, Viasat History och Viasat Nature är inte en del av avtalet och kommer att fortsätta vara tillgängliga för tittare i Ungern genom en rad distributörer. Transaktionen är föremål för godkännande av den ungerska konkurrensmyndigheten och väntas vara slutförd under det andra kvartalet 2015. Bolaget redovisas i segmentet Fri-TV Tillväxtmarknader.

MTG avslutade i januari försäljningen av sin 50 procentiga andel av det svenska kabel-TV bolaget Sappa till den finska telekomoperatören Anvia för ett kontantbelopp som ger ett företagsvärde (för 100 procent av bolaget) på 135 miljoner kronor. Sappa levererar TV-tjänster till cirka 350 000 svenska hushåll via kabel- och IPTV. MTG förvärvade 50 procent av verksamheten 1999. MTG har bokfört sin 50-procentiga del av resultatet som andelar från intressebolag under Betal-TV Norden. Försäljningen ger upphov till en vinst om cirka 70 Mkr.

MTG utsåg i mars två nya medlemmar till styrelsen i CTC Media Inc, av vilket MTG äger 37,9 procent. Natasha Tsukanova och Kaj Gradevik utnämndes till styrelseledamöter i CTC Media, och ersätter MTGs VD Jørgen Madsen Lindemann och MTGs CFO Mathias Hermansson. Natasha Tsukanova har även blivit vald att efterträda Jørgen Madsen Lindemann som delad ordförande. CTC Medias aktieägaravtal möjliggör för MTG att utse tre av CTC Medias nio styrelseledamöter varav en delar ordförandeposten. Irina Gofman är den tredje styrelseledamoten utsedd av MTG och har varit det sedan 2008.

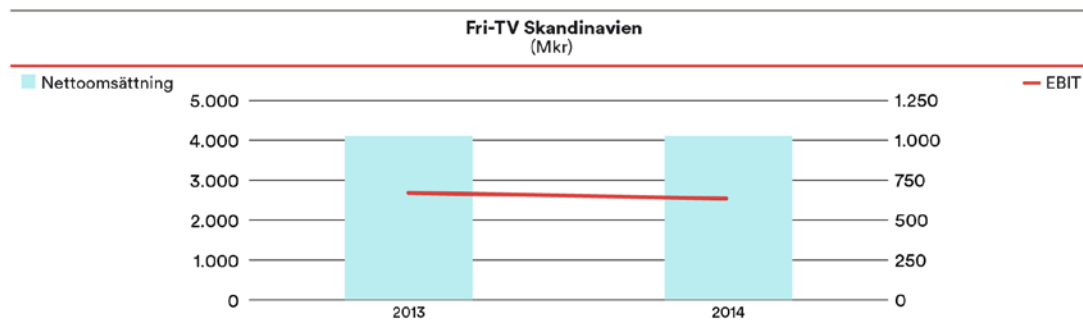
Petra Österlund, MTG Executive Vice President för Modern People, beslutade sig för att lämna MTG i mars. Hennes ansvarsområden kommer att fördelas mellan andra chefer i koncernen under tiden som MTG söker efter en ny koncerndirektör för personal och HR-frågor (Executive Vice President of Human Resources).

Segment

Koncernöversikt (Mkr)	2014	2013	Förändring
Nettoomsättning per segment			
Fri-TV Skandinavien	4.109	4.110	0%
Betal-TV Norden	5.756	5.335	8%
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.409	2.445	-1%
Betal-TV Tillväxtmarknader	1.225	1.089	13%
Övrigt och elimineringar	-294	-197	-
Summa Broadcasting	13.205	12.783	3%
Nice, MTGx, Radio	2.778	1.537	81%
Koncernens centrala verksamheter	235	237	-1%
Elimineringar	-472	-484	-
Totalt	15.746	14.073	12%
Rörelseresultat per segment			
Fri-TV Skandinavien	633	668	-5%
Betal-TV Norden	709	619	14%
Fri-TV Tillväxtmarknader	131	215	-39%
Betal-TV Tillväxtmarknader	104	129	-19%
Resultatandelar i CTC Media	540	586	-8%
Broadcasting centrala verksamheter	0	-34	-
Summa Broadcasting	2.117	2.184	-3%
Nice, MTGx, Radio	-32	-49	-
Totalt operativa segment	2.085	2.135	-2%
Koncernens centrala verksamheter	-255	-250	-
Summa rörelseresultat	1.830	1.885	-3%
Poster av engångskaraktär	-155	-147	-
Totalt rörelseresultat	1.675	1.738	-4%

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

Fri-TV Skandinavien



Fri-TV Skandinavien består av MTGs fri-TV-kanaler TV3, TV6, TV8 och TV10 i Sverige, TV3, Viasat4 och TV6 i Norge samt TV3, TV3+ och TV3 PULS i Danmark. Kanalerna sänds tillsammans med koncernens betal-TV-kanaler på Viasats satellitplattform, via tredjeparts kabel-, IPTV- och mobilnätverk samt i de digitala marknäten i Sverige och Norge. Fri-TV-kanalerna finns också tillgängliga som catch-up-tjänster.

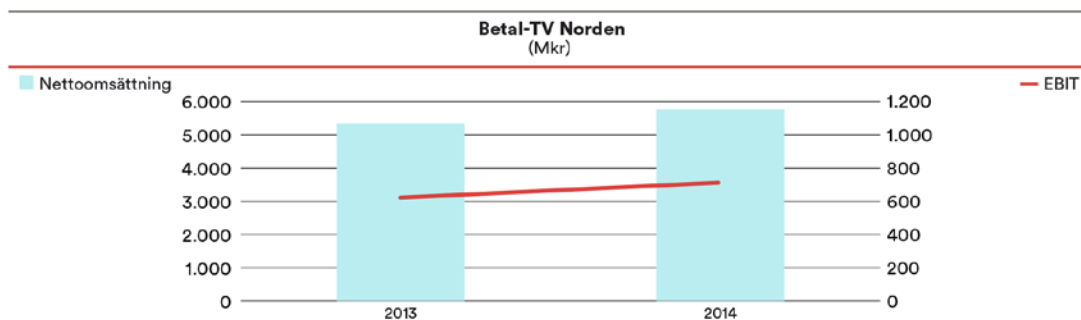
Försäljningen var stabil med en förändring om 0 (-1) procent till 4.109 (4.110) Mkr, vilket motsvarar en försäljningsutveckling om -2 (0) procent exklusive valutaeffekter. Försäljningsutvecklingen reflekterade en kombination av en ökad försäljning i Danmark men minskad försäljning i Sverige och Norge. Den svenska och danska TV-reklammarknaden bedöms ha minskat, medan den norska marknaden bedöms ha vuxit.

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 3.476 (3.442) Mkr, som en effekt av att investeringarna fortsatte att balanseras mot utvecklingen av marknaden och tittartidsandelar.

Segmentet redovisade därmed ett lägre rörelseresultat på 633 (668) Mkr, med en rörelsemarginal på 15 (16) procent.

Tittartidsandelar (%) (15-49 år)	2014	2013
TV3, TV6, TV8 & TV10 Sverige	33,2	33,1
TV3, Viasat4, TV6 Norge	16,1	17,7
TV3, TV3+ & TV3 PULS Danmark	26,2	25,6

Betal-TV Norden



Den nordiska betal-TV-verksamheten marknadsför och säljer betal-TV-paket och innehåll på Viasats satellit-TV-plattform, online-plattformen Viaplay samt tredjeparts IPTV- och kabel-TV-nätverk. Viasat distribuerar även 37 egna betal-TV-kanaler via ett antal tredjeparts betal-TV-nätverk.

Verksamheten redovisade en försäljningsökning om 8 (5) procent till 5.756 (5.335) Mkr under 2014, vilket motsvarar en försäljningsökning om 7 (6) procent exklusive valutaeffekter. Den genomsnittliga årliga intäkten per satellit-TV-abonnent (ARPU) i premiumsegmentet ökade med 2 (2) procent till 5.254 (5.075) kronor. Ökningen återspeglar prisökningar i Sverige och Norge och en ökad andel HD-abbonenter.

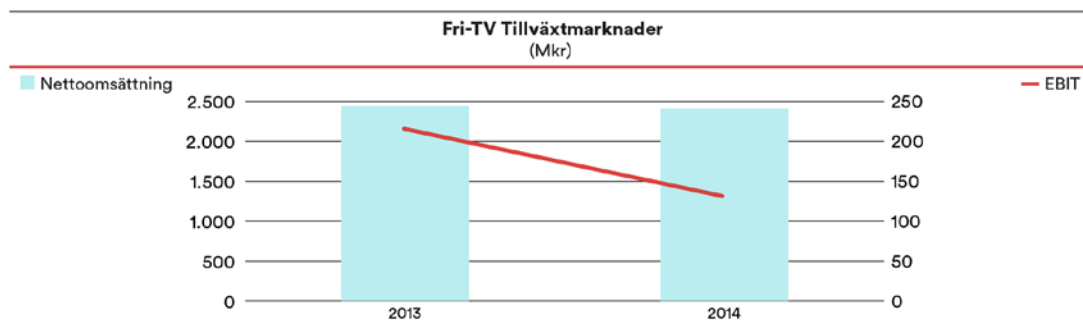
Rörelsekostnaderna för Betal-TV Norden uppgick till 5.047 (4.716) Mkr för 2014. Kostnadsökningarna återspeglar huvudsakligen investeringar i innehåll, teknik och marknadsföring.

Segmentet redovisade därmed ett högre rörelseresultat om 709 (619) Mkr med en rörelsemarginal på 12 (12) procent.

	31 december 2014	31 december 2013
Abbonenter		
Premiumabbonenter (tusental)	982	977
- varav DTH-abbonenter	526	559
- varav abonnenter via tredjepartsnätverk	456	418
DTH basabbonenter	33	40
Premium ARPU (kronor)	5.254	5.075

Antalet premiumabbonenter var högre än föregående år, eftersom tillväxten i tredjepartsnätverk mer än kompenserade för nedgången i abonnenter på satellitplattformen.

Fri-TV Tillväxtmarknader



Koncernens fri-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna omfattar totalt 20 fri-TV-kanaler i Baltikum, Tjeckien, Bulgarien, Ungern, Ghana och Tanzania.

Verksamheten rapporterade en försäljningsminskning om -1 (20) procent till 2.409 (2.445) Mkr, vilket motsvarar en minskning om -3 (24) procent exklusive valutaeffekter.

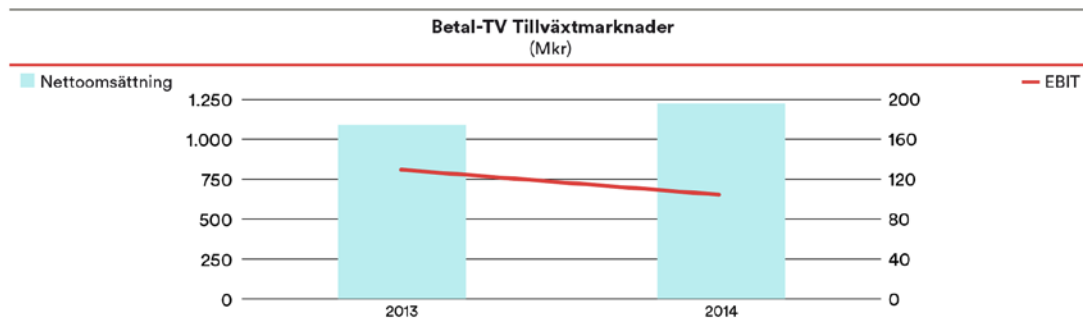
Försäljningen för koncernens baltiska fri-TV-verksamheter ökade med 8 (9) procent exklusive valutaeffekter. Försäljningen för koncernens tjeckiska verksamhet minskade med -15 (31) procent exklusive valutaeffekter jämfört med föregående år och återspeglar den rådande starka konkurrensen. Försäljningen för koncernens bulgariska verksamhet ökade med 18 (30) procent exklusive valutaeffekter drivet av en god underliggande försäljningstillväxt och konsolideringen av Net Info (november 2013).

De kommersiella tittartidsandelarna för koncernens bulgariska kanaler ökade starkt under året medan tittartidsandelarna för Tjeckien, Ungern, Estland och Litauen minskade.

Tittartidsandelar (%)	2014	2013
Baltikum	48,9	49,1
Estland (15-49 år)	40,4	41,0
Lettland (15-49 år)	58,7	58,2
Litauen (15-49 år)	45,4	46,3
Tjeckien (15-54 år)	34,9	35,9
Bulgarien (18-49 år)	37,1	34,2
Ungern (18-49 år)	7,1	7,5

Rörelsekostnaderna uppgick till 2.278 (2.230) Mkr, en ökning om 2 (19) procent. Rörelsekostnaderna minskade i Tjeckien i synnerhet och motverkades endast delvis av lanseringen av TV1 i Tanzania (januari 2014). Segmentet redovisade ett rörelseresultat om 131 (215) Mkr med en rörelsemarginal om 5 (9) procent.

Betal-TV Tillväxtmarknader



Observera att på grund av förändringar i IFRS regelverk redovisas MTGs 50% ägande i Raduga från den 1 januari 2014 som en kapitalandel. Resultatet för tidigare perioder har därför justerats för jämförbarhet. Raduga upphörde med sin verksamhet den 5 december 2014, vilket resulterade i en positiv nettoeffekt om 18 Mkr i Kv4 2014.

Verksamheterna inom Betal-TV Tillväxtmarknader marknadsför och säljer betal-TV-paket på Viasats satellit-TV-plattformar i Baltikum och Ukraina, samt till och med november i år på den till hälften ägda satellit-TV-plattformen Raduga TV i Ryssland. Raduga stängdes den 5 december 2014. Viasat distribuerar även 36 av sina kanaler genom tredjeparts betal-TV-nätverk till abonnenter i 36 länder i Central- och Östeuropa, Afrika och USA. Trace förvärvades i juni 2014 och driver huvudsakligen musik-tv-kanaler.

Segmentets försäljning ökade med 13 (9) procent till 1.225 (1.089) och med 14 (12) procent exklusive valutaeffekter. Tillväxten drevs huvudsakligen av en ökning i antalet betal-TV-abonnemang.

Abonnentinformation (tusental)	2014	2013
Satellit-TV-abonnenter	306	364
Betal-TV-abonnemang	131.089	92.223

Verksamheten för kanalförsäljning ökade med 39 miljoner abonnemang med en underliggande minskning om 3 miljoner exklusive Trace abonnenter. Abonnemangsbasen för satellit-TV fortsatte att minska, vilket huvudsakligen berodde på den geopolitiska situationen i Ukraina.

Rörelsekostnaderna uppgick till 1.121 (960) Mkr under 2014. Ökningen återspeglade huvudsakligen investeringarna i premiuminnehåll och utvecklingen av premiumpaketet av HD-kanaler.

Den sammanlagda verksamheten redovisade ett rörelseresultat på 104 (129) Mkr, med en rörelsemarginal på 9 (12) procent. Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar hänförligt till förvärven av Viastrong Ukraina om 159 Mkr 2014 respektive Raduga om 147 Mkr 2013 redovisas separat utanför segmentet som engångsposter.

Se också under avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer avseende den nya ryska medielagstiftningen.

Intressebolaget CTC Media

Koncernens andel i CTC Media uppgick till 37,9 (37,9) procent av utfärdade aktier respektive 38,5 (37,9) procent av utestående aktier i slutet av 2014. Koncernen redovisar sin resultatandel i företaget med ett kvartals fördröjning på grund av att CTC Medias resultat offentliggörs efter MTGs resultat.

CTC Media rullande 12 månader (miljoner amerikanska dollar)	2014	2013
Försäljning 1 oktober – 30 september	789	836
Resultat före skatt 1 oktober – 30 september	211	246
Resultatandel MTG 37,9 (37,9) procent (Mkr)	540	586

MTGs andel i CTC Medias resultat före skatt uppgår till 540 (586) Mkr.

CTC Media gjorde fyra kontantutdelningar under 2014 och koncernen mottog utbetalningar på totalt 42 (38) miljoner amerikanska dollar, motsvarande 297 (246) Mkr.

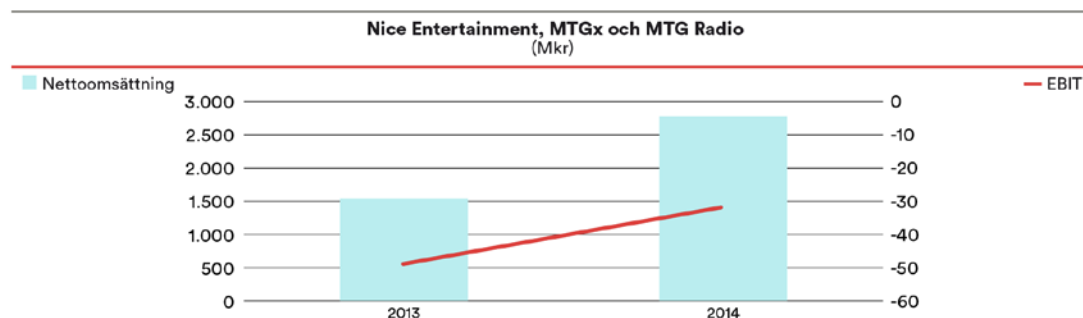
Detaljerad information avseende CTC Medias verksamhet och bolagets finansiella ställning återfinns på www.ctcmedia.ru.

Se också under avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer avseende den nya ryska Massmedielagstiftningen.

Viktiga händelser efter årets slut

CTC Media publicerade sitt resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2014 den 5 mars 2015. I enlighet med resultatet tillkännagav CTC Media att de avsåg lämna en utdelning om USD 0,175 per aktie för det första kvartalet 2015, betalbar omkring den 31 mars 2015. CTC Media meddelade också att styrelsen och ledningen fortsätter arbeta med externa rådgivare för att ta fram åtgärder för att se till att Massmedialagen följs samtidigt som samtliga aktieägares intressen skyddas.

Nice Entertainment, MTGx och MTG Radio



Segmentet omfattar koncernens verksamheter inom innehållsproduktion, digital utveckling och radio.

Nice omfattar koncernens produktionsverksamheter i Skandinavien, Europa och Afrika. MTGx möjliggör koncernens digitala planering och utförande och fokuserar på att öka farten i utvecklingen av koncernens nuvarande och framtida digitala- underhållningsprodukter och tjänster. Koncernens radioverksamheter består av de ledande nationella kommersiella nätverken i Sverige och Norge, samt nationella och lokala stationer i Baltikum.

Försäljningen ökade med 81 (8) procent till 2.778 (1.537) Mkr, vilket exklusive valutaeffekter motsvarar en tillväxt om 80 (10) procent. Försäljningsökningen drevs av Nicegruppens fortsatta framgångar för vissa format och förvärven av Nice Entertainment Group (november 2013), DRG och Novemberfilm (juni 2013). Radioverksamheten ökade försäljningen i samtliga länder. Rörelsekostnaderna uppgick till 2.809 (1.586) Mkr och rörelseresultatet för segmentet var -32 (-49) Mkr.

Framtidsutsikter

MTG kommer även framöver att fortsätta fokusera på att leverera enligt koncernens lönsamma tillväxtstrategi. Basen är ett starkt fokus på konsumentinsikt, som bland annat innefattar ett åtagande om förnyelse såväl som att visa det bästa innehållet på flera plattformar. Migreringen av verksamheten in i den digitala framtiden fortsätter och MTG har i nuläget en ledande digital ställning på flera av våra marknader.

2015 kommer att påverkas av ogynnsamma valutarörelser. MTG accelererar kostnadsminskningsprogrammen och optimerar investeringarna inom koncernen. MTGs finansiella ställning är mycket stark och har en fantastisk grupp talangfulla medarbetare, som innebär att koncernen är väl positionerade för att bli en vinnare i den pågående omvandlingen av mediabranschen.

Risker och osäkerheter

Nedan beskrivs de huvudsakliga riskfaktorer som påverkar koncernen, uppdelat i risker för affärsverksamheten och den finansiella verksamheten.

MTG verkar i en starkt konkurrensutsatt miljö som genomgår snabba förändringar

Konkurrensen om tittare, betal-TV-abonnenter, reklam och distribution är intensiv och kommer från TV-sändningar, kabelnätverk, internet och mobil teknik, filmstudior och oberoende filmproducenter och distributörer, spelsajter och andra medier samt piratkopiering. Bolagets förmåga att framgångsrikt konkurrera beror på ett antal faktorer, inklusive möjligheten att anpassa sig till snabb utveckling av teknik och distributionsplattformar och att uppnå en bred distribution. 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

Delar av MTGs intäktsgenererande verksamheter finns på tillväxtmarknader i Central- och Östeuropa, Ryssland, Ukraina och Afrika. Det medför andra och högre risker än de investeringar som görs på mogna marknader. De ekonomiska och politiska systemen, legala liksom skatteregler samt standarder för bolagsstyrning och verksamhetsutövning i dessa regioner utvecklas över tid. Statliga regler kan ändras betydligt, särskilt vid en förändring i det politiska ledarskapet. Övriga potentiella risker som naturligt återfinns på marknader i en föränderlig ekonomisk och politisk miljö inkluderar bristfälligt skydd av utländska investeringar och immateriella rättigheter, valutakontroll, högre tariffer och andra pålagor liksom längre betalningscykler. MTG har begränsad kontroll över sina intressebolag, bolag som i sin tur också är exponerade för ekonomiska och politiska risker. MTG har stora innehav i Ryssland, som påverkas av nyligen införda ändringar i lagstiftningen avseende den ryska Massmedialagen som reducerar tillåtet innehav i ryska massmediabolag för utländska ägare till 20% direkt eller indirekt ägande eller kontroll från 2016. Förändringarna gäller både MTGs betal-tv-

verksamhet och innehavet av 38% av aktierna i CTC Media, Inc. (CTC Media). CTC Media är ett amerikanskt bolag registrerat i Delaware och noterat på NASDAQ, USA. Bolaget äger det ledande ryska oberoende mediabolaget. Nuvarande ägarstruktur överensstämmer inte med den ändrade lagen och därmed måste åtgärder vidtas för att följa lagen innan slutet av 2015. EU och USA har infört sanktioner mot vissa utpekade ryska grupper med ägande i Telcrest Investments Limited, som i sin tur äger cirka 25% av CTC Media. Detta kan begränsa möjligheterna till lösningar för CTC Media. MTG arbetar med rådgivare för att skydda koncernens intressen i de olika ryska verksamheterna, men ändringar i struktur eller ägande i CTC Media och MTGs betal-TV-verksamheter kan medföra en betydande eller fullständig värdeförlust för MTGs aktieägare.

Vidare medför expansion till fler marknader en ökad valutaexponering. 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 och euro över en period om maximalt 36 månader för att minska effekterna av kortsiktiga valutafluktuationer på koncernens kostnader. Koncernens eget kapital är inte valutasäkrat.

MTGs verksamhet påverkas av lagar, regler och föreskrifter

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 föreskrifter avseende 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.

Den 1 november 2014 tillträdde den nya EU-kommissionen. Bland dess huvudsakliga mål återfinns reformering av den europeiska copyrightlagstiftning för att förenkla en gemensam digital marknad inom EU. Policyuttalanden och ny europeisk copyrightlagstiftning förväntas föreslås under 2015. Förändringar i den nuvarande copyrightlagstiftningen kan potentiellt leda till en negativ inverkan på koncernens verksamheter.

Under 2014 har EU-kommissionen genomfört en så kallad REFIT (test av lagstiftningens ändamålsenlighet) avseende direktivet om audiovisuella medietjänster (the Audiovisual Media Services Directive). Även om utgångspunkten inte är att åtgärder skall vidtas, kan dock en möjlig följd vara en revidering av direktivet om audiovisuella medietjänster. Förändringar i nuvarande lagstiftning kan potentiellt leda till en negativ inverkan på koncernens verksamheter.

2013 föreslog flera länder där koncernen verkar förändringar i lagen, och genomförde i vissa fall, avseende rättigheter till stora sport och kulturevenemang. Förändringar som begränsar rätten att sända sportevenemang live kan komma att ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet.

Det senaste utkastet till ny lag om dataskydd publicerades den 19 december 2014. Ett slutligt förslag förväntades ursprungligen under 2014, men detta har blivit försenat både på grund av valen förra året och den pågående argumentationen/kritiken kring den föreslagna regleringen. Den EU-parlamentsledamot som övervakar regelverket har kommenterat att den kan bli ytterligare försenad till 2016, och därefter kommer en tvåårig period för implementering. Det är för närvarande osannolikt att den föreslagna regleringen i nuvarande form kan innebära någon påtaglig risk för koncernens verksamhet. Det kan emellertid innebära ytterligare administrativa belastningar med åtföljande

kostnader för att se till att MTGs policy för dataskydd och processer följer de föreslagna förändringarna.

Europaparlamentets och Europeiska Rådets reglering avseende den europeiska inre marknaden för elektronisk kommunikation och för att skapa en uppkopplad kontinent (Connected Continent Regulation) förväntas kunna godkännas i en sista omröstning i EU-kommissionen i början på 2015. Sådan reglering kan komma att ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet.

De långsiktiga konsekvenserna av besluten i EG-domstolen fortsätter att vara osäkra avseende fallen med Airfield / Canal Digitaal mot SABAM och Airfield mot AGICOA gällande behovet av klargörande av tilläggsrättigheter för distribution av TV-program via satellit, men kan komma att ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet.

Konsekvenserna av de förenade målen mellan (i) Football Association Premier League Ltd m.fl. mot QC Leisure och andra och Karen Murphy mot Media Protection Services Ltd och (ii) kommissionens nyligen annonserade utredning gällande betal-tv-tjänster relaterat till frågan om huruvida åtgärder för att genomdriva exklusiva sändningsrättigheter är oförenliga med lagstiftningen inom EU, kan resultera i en negativ effekt på koncernens verksamhet.

MTG är beroende av tillgång till finansiering

MTG är exponerat för risker kopplat till sönderfall på finansmarknaderna, vilket kan innebära att framtida erhållande av finansiering försvåras och fördyras. Till exempel kan beslut om nya regleringar, genomförande av nya antagna lagar och nya tolkningar eller att existerande lagar och regler avseende finansiella institutioner, finansmarknaderna eller finansiella tjänster görs gällande, resultera i en minskning av tillgängliga krediter eller en ökning av kostnaden för krediter. Koncernens existerande kreditfaciliteter bedöms för närvarande vara tillräckliga.

Finansiella policier och riskhantering

Finanspolicy

Koncernens finansiella riskhantering är centraliserad till moderbolaget för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Koncernens finanspolicy granskas och bestäms av styrelsen och består av ett ramverk av riktlinjer och regler för riskhantering och finansverksamheten i stort. Koncernens finansiella risker utvärderas löpande och följs upp för att säkerställa att finanspolicyn följs. Exponeringarna finns beskrivna i not 24 i årsredovisningen.

Valutarisk

Valutarisk delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Huvuddelen av transaktioner i kontrakterade ej matchade programinköp valutasäkras från 2014 med terminskontrakt på maximalt 36 månader framåt. Övrig transaktionsexponering säkras inte.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppkommer vid omräkningen av dotterbolagens 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. Omräkningsexponering är inte valutasäkrad.

Ränterisk

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

Finansieringsrisk

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

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken begränsas genom att ha flera finansieringskällor, 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 kreditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupplysningar inhämtas för att minska risken för kreditförluster.

Försäkringsbara risker

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

Affärsetik

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

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

Anställda

En organisation kännetecknas av dess förmåga att skapa och anpassa sig till förändringar i sin omgivning och hur den utnyttjar dessa möjligheter. Hur snabbt och effektivt organisationen uppnår detta är avgörande för dess framgång. De anställda är den viktigaste faktorn för att uppnå målen. MTGs uppförandekod, vision och riktlinjer för anställda har samtliga presenterats och kommunicerats lokalt i de länder där MTG har verksamhet. Interna undersökningar har utförts för att mäta hur och om de anställda delar koncernens riktlinjer och policy för att få feedback avseende de anställdas syn på hur koncernen leds såväl som annan återkoppling avseende hur koncernens riktlinjer genomförts. De mest grundläggande principerna är:

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

Koncernen hade 4.001 (3.722) heltidsanställda vid årets slut. Information om medelantal anställda och lönekostnaderna under året finns i not 27 och 28.

Ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer som godkändes av årsstämman 2014 återfinns i not 28 i denna årsredovisning. Med ledande befattningshavare avses företagets verkställande ledning, nedan "Befattningshavarna". Riktlinjerna följdes under 2014.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2015

Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att riktlinjerna nedan skall tillämpas under 2015 för att bestämma ersättningen till ledande befattningshavare samt för 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- och onlineföretag. Ändamålet är att skapa en marknadsmässig, välbalanserad ersättning som både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar, MTGs prestation samt att likrikta de ledande befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att alla ledande befattningshavare ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i MTG och att ersättning ska utgå enligt principen belöning efter prestation.

Ersättning till ledande befattningshavare 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.

Fast ersättning

De ledande befattningshavarnas fasta lön 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 de ledande befattningshavarnas ansvarsområden har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till 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 den ledande befattningshavarens 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 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 förmåner är, exempelvis, 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.

Avvikelser från riktlinjerna

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 avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har tre utestående långsiktiga incitamentsprogram, vilka godkändes 2012, 2013 och 2014. För information om dessa program, se not 28 samt MTGs webbplats www.mtg.com.

Moderbolaget

Modern Times Group MTG AB (publ.) är koncernens moderbolag och ansvarigt för koncern-övergripande lednings-, administrations- och ekonomifunktioner. MTGs finanspolicy omfattar tillhandahållande av en central cash-pool eller finansiering genom interna lån som stöd till koncernens bolag.

Nettoförsäljning för moderbolaget uppgick till 45 (46) Mkr för helåret. Finansnettot uppgick till 435 (536) Mkr och inkluderade - (68) Mkr i utdelningar från dotterbolag. Resultatet före skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 207 (317) Mkr. Resultat efter skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 258 (294) Mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 402 (429) Mkr vid periodens slut. Av totalt 5.750 Mkr i tillgängliga kreditfaciliteter, inklusive 250 Mkr i checkräkningskrediter var 5.750 (4.800) Mkr outnyttjade vid periodens slut.

Miljöeffekt

Bolaget äger eller bedriver inte någon verksamhet i Sverige som är anmälnings- eller tillståndspliktig gentemot myndigheter avseende påverkan på miljön eller som kräver obligatorisk licensiering. MTG väljer dock på frivillig basis att rapportera effekten på miljön vid resor och för kontoren i Rapport om Modernt ansvarstagande.

Förslag till vinstdisposition

Följande medel står till aktieägarnas förfogande per den 31 december 2014 (kronor):

Överkursfond	267.111.846
Balanserade vinstmedel	6.598.316.396
Årets resultat 2014	258.418.282
Totalt	7.123.846.524

Styrelsen föreslår att en utdelning på 11,00 kronor (10,50 kronor) per aktie utbetalas till aktieägarna för helåret 2014 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 734.166.257 kronor, baserat på det potentiella antalet utestående aktier vid avstämningsdagen och representerar 57 (56) procent av koncernens resultat efter skatt och före engångsposter för 2014.

MTG-aktien

MTGs aktier är noterade på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista under symbolerna MTGA och MTGB. MTGs börsvärde på Nasdaq Stockholm den sista handelsdagen 2014 uppgick till 16,8 (22,2) miljarder kronor.

Aktieägare

Antalet aktieägare enligt aktieregistret som förs av Euroclear Sweden AB var 17.721 (18.307) vid årets slut 2014. Aktierna som innehas av de tio största aktieägarna motsvarar 47 (50) procent av aktiekapitalet och 64 (67) procent av rösterna. Svenska institutioner och aktiefonder äger 59 (61) procent av aktiekapitalet, internationella investerare 32 (30) procent och svenska privata investerare 9 (9) procent.

Aktieägare den 31 december 2014

Namn	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapitalandel	Röstandel
Investment AB Kinnevik	4.461.691	9.042.165	13.503.856	20,0%	48,0%
Nordea Fonder		3.840.510	3.840.510	5,7%	3,4%
Swedbank Robur Fonder		2.953.987	2.953.987	4,4%	2,6%
AMF Försäkring & Fonder		2.014.592	2.014.592	3,0%	1,8%
Catella Fonder		1.900.767	1.900.767	2,8%	1,7%
SHB Fonder		1.591.189	1.591.189	2,4%	1,4%
AFA Försäkring		1.521.452	1.521.452	2,2%	1,4%
SEB Fonder		1.471.796	1.471.796	2,2%	1,3%
Norges Bank		1.431.697	1.431.697	2,1%	1,3%
Fjärde AP-fonden		1.286.163	1.286.163	1,9%	1,2%
Skandia Fonder		964.078	964.078	1,4%	0,9%
Skandia Liv	165.709	727.450	893.159	1,3%	2,1%
Odin Fonder		576.520	576.520	0,9%	0,5%
Lannebo Fonder		556.847	556.847	0,8%	0,5%
Övriga	380.393	31.743.183	32.123.576	47,5%	31,8%
Summa utestående aktier	5.007.793	61.622.396	66.630.189	98,5%	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB

MTG innehar 151.935 B-aktier och 865.000 C-aktier i eget lager. Totalt antal utfärdade aktier är därmed 67.647.124 med 5.007.793 A-aktier, 61.774.331 B-aktier och 865.000 C-aktier per den 31 december 2014.

Aktiefördelning	Antal aktieägare	%	Aktiefördelning	%
1 – 1.000	16.265	91,8	3.004.108	4,5
1.001 – 5.000	999	5,6	2.159.048	3,2
5.001 – 10.000	136	0,8	992.242	1,5
10.001 – 50.000	166	0,9	3.750.403	5,6
50.001 – 100.000	57	0,3	4.136.019	6,2
100.001 – 15.000.000	98	0,6	52.588.369	78,9
Summa utestående aktier 31 december 2014	17.721	100,0	66.630.189	100,0

Aktiekapital och röster

Varje A-aktie berättigar till tio rösträtter. Varje B- och C-aktie berättigar till en rösträtt. C-aktier är inte berättigade till utdelning. C-aktierna emitterades och återköptes som del av de av årsstämman beslutade prestationsbaserade incitamentsplanerna. 2014 inlöstes 7.478 B-aktier under 2011 års långsiktiga incitamentsprogram. Antalet utestående aktier ändrades därvid till 66.630.189. 2013 inlöstes 10.189 B-aktier under 2010 års långsiktiga incitamentsprogram. Totalt antal röster är 112.717.261 (112.813.543) per den 31 december 2014. Information om förändringar i antalet utfärdade aktier återfinns i not 20 Eget kapital.

Koncernens aktiekapital uppgick till 338 (338) Mkr vid årets slut. För förändringar i aktiekapitalet mellan 2014 och 2013, se rapporten Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.

Utdelning

Moderbolaget betalade en ordinarie utdelning på kronor 10,50 (10,00) per aktie år 2014, sammantaget en utbetalning om 700 (666) Mkr.

Återköp av aktier

Styrelsen erhöll mandat av årsstämman 2014 och 2013 att återköpa A- och B-aktier fram till årsstämman 2015 respektive 2014. Koncernens innehav av egna aktier får inte överstiga tio procent av det totala antalet utestående aktier. Inga A- och B-aktier återköptes under 2014 eller 2013.

Utfärdade, omklassificerade och återköpta aktier

Moderbolaget	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totalt
Utfärdade aktier per den 1 januari 2014	5.018.491	61.763.633	865.000	67.647.124
Konvertering av A-aktier till B-aktier 2014	-10.698	10.698	-	-
Utfärdade aktier per den 31 december 2014	5.007.793	61.774.331	865.000	67.647.124

C-aktierna är inlösningsbara och kan enligt styrelsens beslut omklassificeras till B-aktier. Kvotvärdet är 5,00 kronor. C-aktierna innehas av bolaget som egna aktier under intjänandeperioden för 2014, 2013, 2012 och 2011 års långsiktiga incitamentsplaner. Avsikten med C-aktierna är att säkra programmen inklusive de sociala avgifterna genom att sälja omklassificerade aktier på Nasdaq Stockholm. Förslag att sälja aktier i detta syfte kan komma att läggas fram för årsstämman 2015.

Omklassificeringar

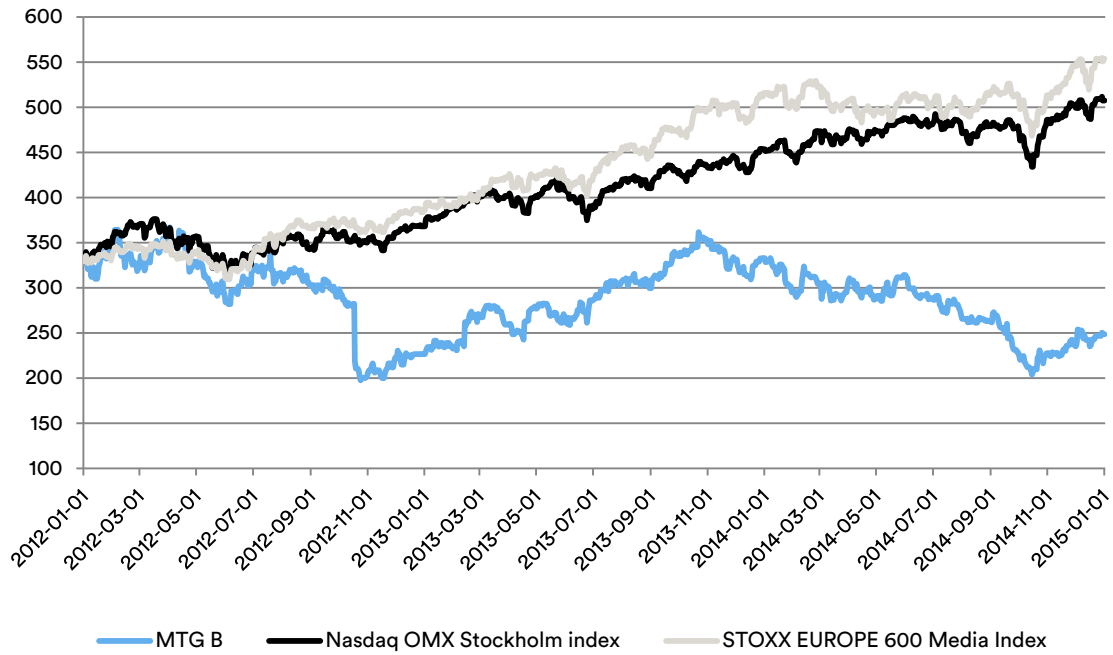
I enlighet med bolagsordningen och beslut på en extra bolagsstämma 2009, godkände styrelsen omklassificeringar av A-aktier till B-aktier under 2014 och 2013.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Om alla de aktierätter och optioner som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner per den 31 december 2014 skulle utnyttjas, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 520.301 (373.337) B-aktier motsvarande en utspädning om 0,8 (0,6) procent av kapitalet och 0,5 (0,3) procent av rösterna vid slutet av 2014.

I 2012 års program tilldelades utestående 59.925 aktierätter och målbaserade aktierätter som ger rätt till en gratis B-aktie samt 49.300 prestationsbaserade optioner med ett lösenpris om 361,70 kronor. I 2013 års program tilldelades utestående 153.990 aktierätter som ger rätt till en gratis B-aktie per aktierätt. I 2014 års program tilldelades utestående 257.086 aktierätter som ger rätt till en gratis B-aktie per aktierätt. Aktiepriset för en MTG B-aktie var 248,80 (333,20) kronor den sista handelsdagen 2014. Mer information om programmen finns i not 28.

Kursutveckling



Bolagsordningen

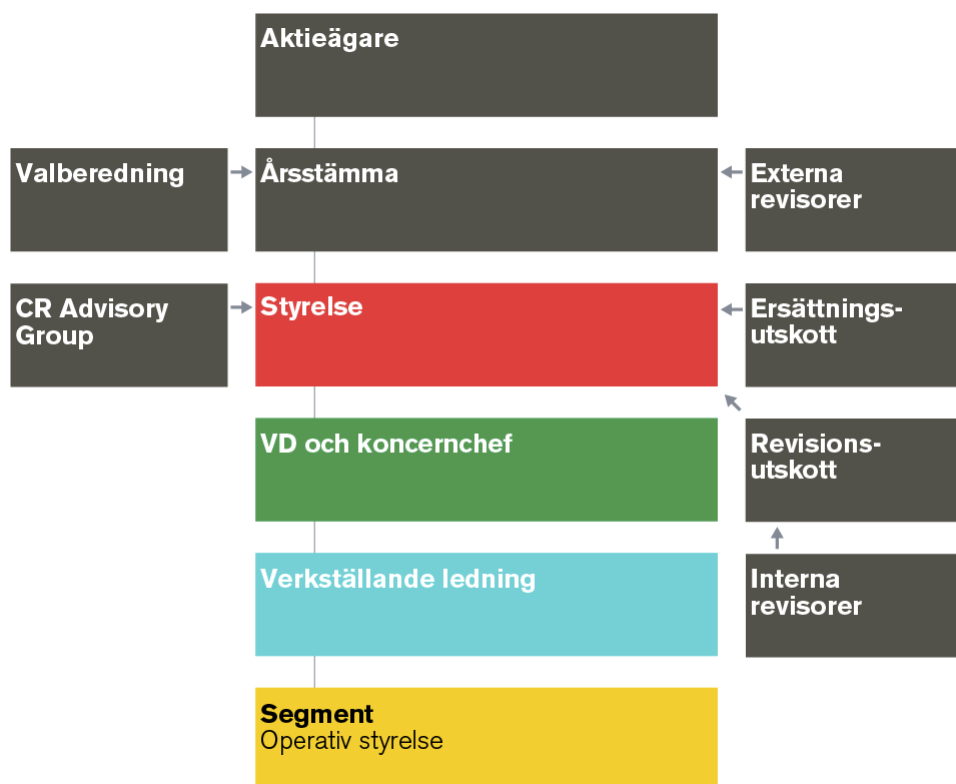
Bolagsordningen innefattar inga bestämmelser för att utse eller entlediga styrelseledamöter eller för att ändra bolagsordningen. Utestående aktier kan fritt överlåtas utan restriktioner. MTG känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan begränsa rätten att överlåta aktier.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagets styrning baseras på bolagsordningen, den svenska Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen, reglerna för notering på Nasdaq Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning och övriga relevanta svenska och internationella lagar och regler.

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

Bolagsstyrning



Aktier och aktieägare

Aktiekapitalet består av A-aktier, B-aktier och C-aktier. Innehavaren av en A-aktie är berättigad till tio rösträtter. Innehavare av B-aktier och C-aktier är berättigade till en rösträtt för varje aktie. A-aktier och B-aktier berättigar innehavaren till samma andel av tillgångar och intjänande och ger också lika rättigheter avseende villkor för utdelning. Innehavaren av en C-aktie är inte berättigad till utdelning. För ytterligare information om bolagets aktier, se under rubriken MTG-aktien på sidan 32.

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.

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

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

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Detaljer om hur och när förslag kan skickas till bolaget återfinns på webbplatsen www.mtg.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, c/o Computershare AB, Box 610, 182 16 Danderyd i god tid före stämman. Fullmaktsformulär återfinns på Modern Times Group MTG ABs webbplats www.mtg.com.

Årsstämman för räkenskapsåret 2014 hålls den 19 maj 2015 i Stockholm.

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 2014 har en valberedning bestående av större aktieägare bildats med Cristina Stenbeck som sammankallande. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Investment AB Kinnevik, Marianne Nilsson, Swedbank Robur fonder och Erik Durhan, Nordea Fonder. 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 2015. Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Modern Times Group MTG ABs styrelse kan inkomma med skriftliga förslag.

Styrelsen per den 31 december 2014

Styrelsen i Modern Times Group MTG AB består av sju ledamöter. Styrelseledamöterna är David Chance, Mia Brunell Livfors, Blake Chandlee, Simon Duffy, Lorenzo Grabau, Michelle Guthrie och Alexander Izosimov. Styrelsen och dess ordförande David Chance omvaldes. Biografiska data om var och en av styrelsens ledamöter finns på sidorna 46–48 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter

Styrelsen har det övergripande ansvaret för MTGs organisation och förvaltning. Styrelsen har utsetts för att ge ett effektivt stöd för och kontroll av ledningens arbete. Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antal ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandens åligganden. 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, oavsett om den aktuella frågan granskats i ett utskott.

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

Säkerställande av kvalitet i finansiell rapportering

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

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

Styrelsens sammansättning 2014

Namn	Befattning	Född	Nationalitet	Invald	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Corporate Responsibility Advisory Group
David Chance	ordförande	1957	amerikansk och brittisk	1998	Ja	Ja	ledamot		
Mia Brunell Livfors	ledamot	1965	svensk	2007	Nej	Nej	ledamot		ledamot
Blake Chandlee	ledamot	1966	amerikansk	2012	Ja	Ja			
Simon Duffy	ledamot	1949	brittisk	2008	Ja	Ja		ordförande	
Lorenzo Grabau	ledamot	1965	italiensk	2011	Nej	Nej	ordförande	ledamot	
Michelle Guthrie	ledamot	1965	australiensisk	2013	Ja	Ja		ledamot	ledamot
Alexander Izosimov	ledamot	1964	rysk och svensk	2008	Ja	Ja		ledamot	

Styrelsens arbetsordning

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av Lorenzo Grabau, ordförande, och David Chance och Mia Brunell Livfors. Ersättningsutskottet får sitt uppdrag av styrelsen. Ersättningsutskottets ansvar inkluderar frågor som

- löner, pensionsersättningar, 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 gällande långsiktiga incitamentsprogram.

Mia Brunell Livfors och Lorenzo Grabau är inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning men bedömningen är att styrelseledamöternas kunskap och erfarenhet är till nytta för utskottet och att utövandet av deras ansvar är lika konfliktfritt som om de vore oberoende.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Simon Duffy, ordförande, Lorenzo Grabau, Michelle Guthrie och Alexander Izosimov. 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, tillförsäkra sig om kvaliteten och riktigheten i transaktioner med närstående.

CR Advisory Group

Utöver styrelsens arbetsutskott etablerades CR Advisory Group 2013 för att stötta styrelsen i bolagets ansvarsfrågor. I gruppen om sex ledamöter ingår styrelseledamöterna Mia Brunell Livfors och Michelle Guthrie.

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 28 i denna årsredovisning. Styrelseledamöter deltar inte i koncernens incitamentsprogram.

Styrelsens verksamhet under 2014

Under året har styrelsen regelbundet granskat Modern Times Group MTG AB och koncernens finansiella ställning. Styrelsen har också regelbundet behandlat ärenden rörande förvärv, nyetableringar och ärenden i samband med investeringar i program och anläggningstillgångar. Styrelsen har också utvärderat koncernens strategier och framtida planer framför allt med avseende på onlinedistribution av innehåll och den ekonomiska och rättsliga situationen i Ryssland.

Styrelsen hade sju möten under 2014.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten

Styrelseledamöter	Styrelse- möten	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	CR Advisory Group
Möten till och med årsstämman 13 maj 2014	1	1	2	2
Möten från och med årsstämman 13 maj 2014	6	3	2	1
Totalt antal möten	7	4	4	3
David Chance, ordförande	7/7		4/4	
Mia Brunell Livfors	7/7		4/4	3/3
Blake Chandlee	6/7			
Simon Duffy	7/7	4/4		
Lorenzo Grabau	7/7	4/4	3/4	
Michelle Guthrie	6/7	3/4		3/3
Alexander Izosimov	7/7	4/4		

Externa revisorer

Modern Times Group MTG ABs revisorer väljs på årsstämman för en period om fyra år. KPMG valdes som Modern Times Group MTG ABs revisorer år 2014 och har varit 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 och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan föranledas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid genomförandet av andra sådana uppdrag. Alla andra uppdrag definieras som övriga uppdrag.

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

KPMG arbetade även med andra ärenden utöver revisionen under åren 2014 och 2013. Dessa tjänster omfattade skatteregler och dess efterlevnad, rådgivning i redovisningsfrågor, processer och internkontroll liksom andra uppdrag av liknande karaktär nära relaterat till revisionsprocessen. För mer detaljerad information om revisionsarvodet för året, se not 29 i denna årsredovisning.

Godkännandepolicy och -rutiner för icke revisionsrelaterade tjänster

Revisionsutskottet har etablerat godkännandepolicies och -rutiner för andra tjänster än revisionstjänster för att säkra revisorernas oberoende. Nuvarande policy godkändes i december 2014 av revisionsutskottet.

Verkställande ledning

Koncernens verkställande ledning består av verkställande direktören, finanschefen och operativa chefer. Biografiska data om var och en i koncernens verkställande ledning finns på sidorna 49–53 i denna årsredovisning.

Verkställande direktören

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

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

Det finns en operativ styrelse för varje affärssegment. Verkställande direktören är ordförande vid de operativa styrelsemötena och affärssegmentsledning, finanschefen och andra operativa chefer deltar.

Ersättning till ledande befattningshavare

Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen och förslag för 2015, beskrivs under rubriken Ersättning till ledande befattningshavare på sidorna 28–30.

Ersättning till ledande befattningshavare liksom information om innehav av aktier och optioner återfinns i not 28 i denna årsredovisning.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har tre utestående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram beslutade 2012, 2013 och 2014. För information om dessa program se vidare not 28 samt på MTGs webbplats, www.mtg.com.

Intern kontroll över finansiell rapportering

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

Kontrollmiljö

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

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risker inom alla områden, där ett antal områden identifieras och mäts. Löpande genomgångar av identifierade risker görs av styrelse och revisionsutskott och inkluderar både risk för förlust av tillgångar såväl som oegentligheter och bedrägerier. Modellen involverar alla bolag, segment och verksamheter inom koncernen. Övergripande koordinering görs centralt av koncernens risk management-funktion. Ett Riskutskott har etablerats bestående av ledningspersonal från koncernens olika delar. Syftet är att ge en koncernövergripande 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 efterlevnad av sändningsregler, kontroll och uppföljning av räckvidd och penetration, tittartids- och lyssnartidsandelar och utvecklingen på annonsmarknaden. Respektive ledning ansvarar för risk management i koncernens bolag, segment och verksamheter. Ansvar för inbegriper 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

Riktlinjer och manualer 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 Amerikansk och brittisk

Född 1957, har varit styrelseordförande sedan maj 2003 och styrelseledamot sedan 1998. David var vice VD i BSKyB mellan 1993 och 1998. David är styrelseordförande i Top Up TV, styrelseledamot i PCCW Limited (Hong Kong) och styrelseordförande i dess mediekoncern NOW TV samt även styrelseledamot i Olswang LLP. Han har också varit styrelseledamot i ITV plc och O2 plc. David utexaminerades från University of North Carolina med BA, BSc och MBA.



Ledamot i ersättningsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 3.565 B-aktier.

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

Mia Brunell Livfors

Styrelseledamot Svensk

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2007. Mia var VD i Investment AB Kinnevik mellan 2006 och 2014. Hon har sedan 1992 innehaft flera ledande positioner inom MTG och var finanschef från 2001. Hon är styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A., Tele2 AB, Transcom Worldwide AB, Qliro Group AB, Stena AB, Efva Attling Stockholm AB och hon är även rådgivare till Axel Johnson AB. Hon har varit styrelseledamot i H & M Hennes & Mauritz AB mellan 2008 och 2013 och i BillerudKorsnäs AB mellan 2011 och 2014. Hon är även styrelseordförande för den ideella organisationen Reach for Change. Mia har studerat företagsekonomi vid Stockholms universitet.



Ledamot i ersättningsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 5.505 B-aktier.

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

Blake Chandlee

Styrelseledamot Amerikansk

Född 1966. Styrelseledamot sedan årsstämman 2012. Blake är vice VD för Global Partnerships inom Facebook och har ansvar för partnerrelationer i hela värdekedjan för digital marknadsföring. Under sin tid på Facebook, där han började 2007 som bolagets första internationella anställda med bas i London, har han byggt upp ett antal olika affärsverksamheter. Dessa inkluderade försäljnings- och marknadsorganisationer i Europa, Mellanöstern, Afrika, Latinamerika och asiatiska Stillahavsregionen, Global Agency-teamet, samt Global Accounts-teamet. De sistnämnda



hjälper världens största holdingbolag med byråverksamhet samt de största globala kontona. Blake har tidigare arbetat som Vice President i Yahoo, där hans senaste roll var som vice VD för Yahoos brittiska verksamhet. Blake utexaminerades med en kandidatexamen i företagsekonomi från Gettysburg College, USA.

Direkt eller indirekt ägande: 1.000 B-aktier.

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

Simon Duffy

Styrelseledamot Brittisk

Född 1949. Styrelseledamot sedan årsstämman 2008. Simon var arbetande styrelseordförande i Tradus plc fram till bolagets försäljning i mars 2008. Simon är styrelseordförande i YouView TV Ltd och mBlox Inc. samt styrelseledamot i Oger Telecom Limited och Wizz Air Holdings Plc. Simon var också vice arbetande styrelseordförande i ntl:Telewest fram till 2007 efter att ha börjat som VD 2003. Simon var finanschef på Orange SA, VD på End2End AS, en specialist på trådlös datatrafik, VD och vice styrelseordförande i WorldOnline International BV, och har haft ledande befattningar i EMI Group plc och Guinness plc. Simon utexaminerades med en magisterexamen från Oxfords universitet och en MBA från Harvard Business School.

Ordförande i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 1.750 B-aktier.

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



Lorenzo Grabau

Styrelseledamot Italiensk

Född 1965. Styrelseledamot sedan årsstämman 2011. Lorenzo utsågs till VD för Investment AB Kinnevik 2014. Han är även styrelseordförande för Avito AB, Global Fashion Group SA och Rocket Internet AG, samt styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A., Qliro Group AB, Tele2 AB, Zalando SE och SoftKinetic BV. Lorenzo var partner och verkställande direktör för Goldman Sachs International i London till 2011. Han gick till Goldman Sachs Investment Banking-division 1994 från Merrill Lynch, där han arbetade med företagsförvärv och sammanslagningar i London och New York. Lorenzo har examen från Università degli Studi di Roma, La Sapienza i Italien.

Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 0

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



Alexander Izosimov

Styrelseledamot Rysk och svensk

Född 1964, valdes på årsstämman 2008. Alexander var VD för VimpelCom Group och, senare, för det utökade VimpelCom Ltd mellan 2003 och 2011, som är en av världens största telekommunikationsbolag på tillväxtmarknader. Alexander är styrelseledamot i EVRAZ Group S.A., Transcom Worldwide S.A., Dynasty Foundation och LM Ericsson AB. Alexander hade tidigare ledande befattningar under sju år inom Mars, Inc., inklusive som medlem av dess globala ledningsgrupp, samt regional chef med ansvar för Ryssland, OSS, Östeuropa och Norden. Alexander har även arbetat under fem år som konsult för McKinsey & Co i Stockholm och London. Alexander utexaminerades med en magisterexamen i naturvetenskap från Moskvas flyginstitut och med en MBA från INSEAD.

Ledamot i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 34 B-aktier.

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



Michelle Guthrie

Styrelseledamot Australiensisk

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2013. Michelle Guthrie började på Google i Singapore 2011, och är för närvarande verkställande direktör för byrårelationer i Asien och ansvarig för Googles strategi och relationer med marknadsförings- och reklambyråer i Asien. Michelle var verkställande direktör för det globala private equity-bolaget Providence Equitys Hongkong-kontor mellan åren 2007 och 2009, samt senior rådgivare till Providence Equity mellan 2009 och 2010. Under åren 2004-2007 var hon verkställande direktör för STAR Group Limited, ett helägt dotterbolag till News Corporation, Asiens ledande bolag inom media och underhållning. Michelle har även arbetat med juridik och affärsutveckling för FOXTEL i Sydney och News International / BSKyB i London. Michelle är styrelseledamot i Auckland International Airport Limited och har tidigare varit styrelseledamot i ett antal bolag, inklusive Nasdaqnoterade VeriSign, Inc. och olika joint venture-bolag inom STAR, inklusive Balaji, ESPN STAR Sports, Hathway, China Network Systems, ANTV och Tata Sky. Michelle har examen från Sydney University i Australien.

Ledamot i revisionsutskottet.

Direkt eller indirekt ägande: 0 B-aktier

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



Verkställande ledning

Jørgen Madsen Lindemann

VD och koncernchef

Född 1966

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, och därefter chef för Viasat Sport i Danmark och senare chef för Viasat Sport för hela Norden 1998. Han var även styrelseledamot och delade ordförandeposten i CTC Media fram till och med mars 2015 och är styrelseledamot i International Emmy Association i New York. Han är även styrelseledamot i den ideella organisationen Reach for Change.



Aktieinnehav i MTG: 18.703 B-aktier.

Mathias Hermansson

Finanschef

Född 1972

Mathias utsågs till finanschef för MTG i mars 2006. Hans ansvarsområde omfattar även koncernens strategi, förvärv och juridiska avdelningen. Dessförinnan var han koncerncontroller mellan 2001 och 2006 och hade därtöver olika ekonomitjänster inom Viasat Broadcasting, MTG Radio och det tidigare dotterbolaget CDON Group AB. Mathias var också ekonomichef för det tidigare dotterbolaget Metro International S.A.s nordamerikanska verksamhet och inledde sin karriär på MTG som management trainee 1999. Innan han kom till MTG arbetade han på Unilever i Sverige. Mathias var också styrelseledamot i CTC Media Inc. från september 2014 till mars 2015.



Aktieinnehav i MTG: 12.160 B-aktier.

Irina Gofman

Executive Vice President och chef för koncernens verksamhet i Ryssland och CIS

Född 1970

Irina utsågs till Executive Vice President och även chef för koncernens Betal-TV-verksamhet i Ryssland och CIS i oktober 2011. Irina har varit VD för MTG Ryssland & OSS sedan juli 2008 och tog över ansvaret för MTGs kanalverksamhet inom mini-pay-TV samt MTGs satellit-TV-plattform i Ukraina från maj 2011. Mellan 2004 och 2007 var hon VD för Rambler Media Group, en av Rysslands ledande internetbaserade medie- och tjänstekoncerner. Under sin tid på Rambler ledde Irina företagets framgångsrika notering på Londonbörsens AIM-marknad (Alternative Investment Market). Irina var anställd av MTG mellan 2002 och 2004 och tjänstgjorde då som operativ chef för det ryska TV-nätverket DTV. Hon var även en nyckelperson i lanseringen av Viasat Broadcastings verksamhet för försäljning av betal-TV-kanaler i Ryssland. Innan sin återkomst till MTG var Irina Managing Partner (Media) för ESN Group, som bedriver verksamhet inom direktinvesteringar och management. Hon är styrelseledamot i CTC Media. Hon har en fil.dr i filologi från Moskvas statsuniversitet och innehar en MBA från Babson College i USA.



Aktieinnehav i MTG: 12.114 B-aktier.

Anders Jensen

Executive Vice President för koncernens skandinaviska Fri-TV- och radioverksamheter

Född 1969

Anders började på MTG som vice VD för de skandinaviska fri-TV-och radioverksamheten i augusti 2014. Han är även VD för MTG TV Sverige. Innan han kom till MTG arbetade Anders i ledande positioner i några av Europas ledande telekom-, detaljhandels- och konsumentvaruföretag. Tills nyligen var han vice VD för TDC-koncernen, där han drev konsumentdivision och var Chief Marketing Officer. Dessförinnan var han VD för den näst största mobiloperatören i Ungern – Telenor; VD för Grameenphone, marknadens ledande telekomleverantör i Bangladesh; och marknadschef på Vodafone / Telenor i Sverige.



Aktieinnehav i MTG: 0

Marek Singer

Executive Vice President och chef för koncernens verksamhet i Central- och Östeuropa
Född 1968

Marek utsågs till Executive Vice President och chef för koncernens TV-verksamhet i Centraleuropa i januari 2013. Marek är ansvarig för koncernens fri-TV-verksamheter i Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Bulgarien och Ungern, samt koncernens baltiska verksamheter inom radio. Från 2008 fram tills januari 2013, då han utsågs till medlem av MTGs verkställande ledning, tjänstgjorde Marek som VD och styrelsemedlem för TV Primas fri-TV-verksamhet i Tjeckien, där koncernen innehar en andel om 50 procent. Han är fortsatt styrelseledamot i TV Prima. Tidigare har Marek arbetat inom olika försäljnings- och marknadschefspositioner för Mars i Central- och Östeuropa och för Unilever i Storbritannien och USA.

Aktieinnehav i MTG: 700 B-aktier.



Joseph Hundah

Executive Vice President och chef för MTGs verksamhet i Afrika
Född 1972

Joseph Hundah har varit Executive Vice President och chef för MTGs verksamhet i Afrika sedan han började arbeta för koncernen 2011. Joseph har tidigare arbetat för den sydafrikanska betal-TV operatören M-Net och Supersport, samt varit VD för betal-TV satellitplattformen MultiChoice i Nigeria. MTGs verksamhet i Afrika består av fri-TV-kanalerna Viasat1 i Ghana och TV1 i Tanzania, det globala underhållningsvarumärket Trace, produktionsbolaget Modern Africa Productions, samt distributionen av MTGs Viasat dokumentärkanaler via tredjepartsnätverk i fem afrikanska länder.

Aktieinnehav i MTG: 0.



Rikard Steiber

Executive Vice President och Chief Digital Officer

Född 1969

Rikard utsågs till Executive Vice President och Chief Digital Officer i februari 2013 och ansvarar för verksamheterna inom MTGx och Viaplay. Rikard Steiber kommer till MTG från Google, där han har arbetat i sex år, senast som global marknadschef för Googles Mobile & Social Advertising. Rikard har tidigare tjänstgjort som Director of Product Marketing med ansvar för Europa, Mellanöstern och Afrika, en roll som innebar lansering och marknadsföring av produkter som Google+, Search, YouTube, Android, Chrome, Maps, Apps, Adwords, Analytics, DoubleClick and AdSense. Före tiden på Google var Rikard VD och medgrundare till XLENT Strategy och Digiscope Consulting i Stockholm, samt en av grundarna till Scandinavia Online AB. Han har även haft olika chefspositioner på Telia och Procter & Gamble. Rikard har en examen från SDA Bocconi i Italien och från Chalmers tekniska högskola i Sverige.



Aktieinnehav i MTG: 2.400 B-aktier.

Jette Nygaard-Andersen

Executive Vice President och chef för Betal-TV Norden & Baltikum

Född 1968

Jette Nygaard-Andersen utnämndes till Executive Vice President och chef för Betal-TV Norden i juni 2013. Jette ansvarar för MTGs nordiska och baltiska betal-TV verksamheter, vilket inkluderar Viasats betal-TV kanaler, Viasats satellit-TV-plattform, samt business-to-business-elementen för den internetbaserade betal-TV tjänsten Viaplay. Jette har arbetat för MTG sedan 2003 och har varit VD för Viasat Danmark sedan 2011. Jette var tillförordnad chef för Betal-TV Norden mellan oktober 2012 och mars 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 har en magisterexamen i finansiell ekonomi från Köpenhamns Universitet.



Aktieinnehav i MTG: 2.057 B-aktier.

Petra Österlund

Executive Vice President och chef för Modern People
Född 1975

Petra utsågs till Executive Vice President och chef för Modern People i oktober 2012, efter att ha utsetts till Executive Vice President of Administration i oktober 2011 samt varit administrativ chef från augusti 2005. Petras huvuduppgifter innefattar MTGs företagsansvar, Modernt ansvarstagande, och Moderna Tjänster (som främst innefattar personalansvar). Tidigare var hon baserad i London som produktchef för Viasats betal-TV-verksamhet i Östeuropa som då omfattade betal-TV-kanaler i 20 länder och Viasats satellit-TV-plattform i de baltiska länderna. Petra kom till MTG 2002 som management trainee och slutade i mars 2015.



Aktieinnehav i MTG: 2.800 B-aktier.

Matthew Hooper

Executive Vice President och chef för kommunikation
Född 1970

Matthew utsågs till Executive Vice President of Corporate Communications i februari 2013, med ansvar för planering och implementering av koncernens kommunikation inklusive PR, investerarrationer, samhällskontakter, och internkommunikation. Matthew har arbetat på MTG som kommunikationschef sedan oktober 2011. Matthew har arbetat med MTG i 12 år, genom sin roll som medgrundare och VD för Shared Value Limited, ett internationellt konsultbolag med inriktning på kommunikation. Innan han grundade Shared Value var Matthew styrelseordförande för Shandwick Consultants Limited, en division av det då börsnoterade kommunikationsbolaget Shandwicks globala marknadsförings- och kommunikationsverksamhet. Matthew har en magisterexamen från Oxford University.



Aktieinnehav i MTG: 2.119 B-aktier.

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen

(Mkr)	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	15.746	14.073
Kostnad för sålda varor och tjänster		-9.835	-8.473
Bruttoresultat		5.912	5.599
Försäljningskostnader		-1.538	-1.573
Administrationskostnader		-3.133	-2.677
Övriga rörelseintäkter	5	164	11
Övriga rörelsekostnader	5	-288	-199
Resultat från andelar i intresse- och joint venture-bolag	6, 7	558	576
Rörelseresultat	3, 4, 8, 12, 13, 26, 28, 29, 30	1.675	1.738
Resultat från finansiella tillgångar	9	-34	-13
Finansiella intäkter	9	94	131
Finansiella kostnader	9	-84	-130
Resultat före skatt		1.652	1.726
Skattekostnader	10	-480	-558
Årets resultat		1.172	1.168
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1.139	1.092
Innehav utan bestämmande inflytande		33	76
Årets resultat		1.172	1.168
Resultat per aktie, före utspädning (kronor)	19	17,10	16,39
Resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	19	17,07	16,37

Rapport över totalresultat för koncernen

(Mkr)	Not	2014	2013
Årets resultat		1.172	1.168
<i>Övrigt totalresultat</i>			
<i>Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat netto efter skatt</i>			
Årets omräkningsdifferenser	20	424	-141
Kassaflödessäkringar	20	136	15
Omvärdering av aktier till marknadsvärde		0	0
Övrigt totalresultat hänförligt till andelar i intresse- och joint venture-bolag	14	-407	-76
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		153	-202
Årets totalresultat		1.325	966
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1.283	900
Innehav utan bestämmande inflytande		42	66
Årets totalresultat		1.325	966

Rapport över finansiell ställning för koncernen

(Mkr)	Not	31 december 2014	31 december 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
	12		
Aktiverade utgifter		102	82
Varumärken		719	632
Nyttjanderätter och licenser		120	128
Goodwill		3.396	3.463
Summa immateriella anläggningstillgångar		4.337	4.304
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	13		
Maskiner		43	130
Inventarier, verktyg och installationer		337	344
Summa materiella anläggningstillgångar		380	474
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i intresse- och joint venture-bolag	14	2.054	1.953
Fordringar på intressebolag		9	12
Aktier och andelar i andra företag	14	4	37
Uppskjuten skattefordran	10	76	61
Övriga långfristiga fordringar		103	295
Summa finansiella anläggningstillgångar		2.246	2.359
Summa anläggningstillgångar		6.963	7.137
Omsättningstillgångar			
<i>Lager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror		38	59
Lager av programrättigheter		2.117	1.746
Förskott till leverantörer		24	5
Summa lager		2.179	1.810
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	1.658	1.670
Kundfordringar intressebolag		6	9
Skattefordran		184	163
Övriga fordringar, räntebärande		32	28
Övriga fordringar, ej räntebärande		376	221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2.091	2.305
Summa kortfristiga fordringar		4.346	4.395
<i>Likvida medel</i>			
	18, 24		
Kassa och bank		643	765
Summa likvida medel		643	765
Summa omsättningstillgångar		7.168	6.970
Summa tillgångar		14.131	14.107

Räkenskaper

(Mkr)	Not	31 december 2014	31 december 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	20		
Aktiekapital		338	338
Övrigt tillskjutet kapital		1.797	1.797
Reserver		-809	-952
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4.403	3.953
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5.729	5.136
Innehav utan bestämmande inflytande			
Innehav utan bestämmande inflytande		102	159
Summa eget kapital		5.831	5.295
Långfristiga skulder			
	24		
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till kreditinstitut		-	1.779
Obligationslån		1.000	-
Övriga räntebärande skulder		1	23
Summa räntebärande långfristiga skulder		1.001	1.801
<i>Ej räntebärande</i>			
Ej räntebärande skulder		228	181
Uppskjuten skatteskuld	10	385	326
Avsättningar	21	438	466
Skulder till intressebolag		60	-
Summa långfristiga ej räntebärande skulder		1.110	973
Summa långfristiga skulder		2.111	2.774
Kortfristiga skulder			
	24		
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till kreditinstitut		55	51
Övriga räntebärande skulder		2	22
Summa kortfristiga räntebärande skulder		57	73
<i>Ej räntebärande</i>			
Förskott från kunder		86	65
Leverantörsskulder		1.351	1.705
Skatteskulder		268	257
Övriga skulder		466	346
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3.962	3.592
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		6.133	5.965
Summa kortfristiga skulder		6.190	6.038
Summa skulder		8.300	8.812
Summa eget kapital och skulder		14.131	14.107

För information om ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 23.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

(Mkr)	Not 20	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Reserv verkligt värde	Omvär- derings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående balans 1 januari 2013 ¹⁾		338	1.797	-734	-14	0	-12	3.571	4.946	188	5.134
Årets resultat								1.092	1.092	76	1.168
Övrigt totalresultat				-207	15	0			-192	-9	-202
Årets totalresultat för 2013				-207	15	0		1.092	900	66	966
Utdelning till aktieägare (10,00 kronor per aktie)								-666	-666		-666
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande									-	-98	-98
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande									-	3	3
Andel av effekt av optioner i intressebolag								-62	-62		-62
Effekter av personaloptionsprogram								18	18		18
Utgående balans 31 december 2013		338	1.797	-941	1	0	-12	3.953	5.136	159	5.295
Årets resultat								1.139	1.139	33	1.172
Övrigt totalresultat				8	136	0			143	9	153
Årets totalresultat för 2014				8	136	0		1.139	1.283	42	1.325
Utdelning till aktieägare (10,50 kronor per aktie)								-700	-700		-700
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande									-	-88	-88
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande								4	4	-10	-6
Andel av effekt av optioner i intressebolag								4	4		4
Effekter av personaloptionsprogram								1	1		1
Utgående balans 31 december 2014		338	1.797	-934	137	0	-12	4.403	5.729	102	5.831

1) MTGs andel av omräkningsdifferenser i CTC Media och omräkningsdifferensen hänförlig till en säkring av nettoinvesteringar har omklassificerats från balanserade vinstmedel respektive säkringsreserven till omräkningsreserven.

Rapport över kassaflöden för koncernen

(Mkr)	Not	2014	2013
Kassaflöde från rörelsen			
Årets resultat		1.172	1.168
Justeringar av poster i årets resultat som ej genererat kassaflöde från rörelsen	25	165	180
Kassaflöde från rörelsen		1.337	1.348
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) lager		-348	-185
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar		137	-801
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		-363	591
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder		431	265
Summa förändring i rörelsekapital		-143	-130
Kassaflöde från rörelsen netto		1.194	1.218
Investeringsaktiviteter			
Investeringar i anläggningstillgångar		-217	-319
Förvärv av verksamheter	4	-223	-905
Försäljning av verksamheter	25	230	-
Kassaflöde till investeringsaktiviteter		-211	-1.224
Finansieringsaktiviteter			
Upptagande av lån		3.075	6.066
Amortering av låneskuld		-3.853	-5.190
Minskning av övriga räntebärande fordringar		309	11
Återbetalning av ej räntebärande skulder		-7	-19
Utdelning till aktieägare		-700	-666
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-29	-98
Kassaflöde från/till finansieringsaktiviteter		-1.204	103
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		765	739
Omräkningsdifferenser likvida medel		99	-71
Likvida medel vid årets slut		643	765

Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	Not	2014	2013
Nettoomsättning		45	46
Bruttoresultat		45	46
Administrationskostnader		-273	-264
Rörelseresultat	12, 13, 26, 28, 29	-228	-219
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	570	739
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-135	-271
Resultat från andelar i koncernföretag	9	-	68
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		207	317
Bokslutsdispositioner		123	54
Resultat före skatt		330	372
Skatt	10	-71	-78
Årets resultat		258	294

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(Mkr)	Not	2014	2013
Årets resultat		258	294
<i>Övrigt totalresultat</i>			
<i>Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat netto efter skatt</i>			
Omvärdering av aktier till marknadsvärde	14	0	0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		0	0
Årets totalresultat		259	294

Moderbolagets balansräkning

(Mkr)	Not	31 december 2014	31 december 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Aktiverade utgifter		2	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		2	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13		
Inventarier, verktyg och installationer		1	2
Summa materiella anläggningstillgångar		1	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	14	6.397	6.397
Fordringar på koncernföretag	15	272	421
Aktier och andelar i andra företag	14	1	1
Övriga långfristiga fordringar		23	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		6.693	6.819
Summa anläggningstillgångar		6.696	6.821
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		-	0
Fordringar på koncernföretag		10.177	13.116
Skattefordran		73	65
Övriga fordringar		277	29
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	17	2
Summa kortfristiga fordringar		10.544	13.213
<i>Likvida medel</i>			
Kassa och bank	18	402	429
Summa likvida medel		402	429
Summa omsättningstillgångar		10.946	13.642
Summa tillgångar		17.642	20.463

Räkenskaper

(Mkr)	Not	31 december 2014	31 december 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (67.647.124 aktier)		338	338
Summa bundet eget kapital		338	338
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		267	267
Fond för verkligt värde		0	0
Balanserat resultat		6.598	7.004
Årets resultat		258	294
Summa fritt eget kapital		7.124	7.565
Totalt eget kapital		7.462	7.903
Långfristiga skulder			
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till finansiella institut	24	-	1.779
Obligationslån		1.000	-
Skulder till koncernföretag		24	-
Summa långfristiga räntebärande skulder		1.024	1.779
<i>Ej räntebärande</i>			
Ej räntebärande skulder		-	16
Skulder till koncernföretag		23	-
Avsättningar	21	2	4
Summa långfristiga ej räntebärande skulder		25	19
Summa långfristiga skulder		1.049	1.798
Kortfristiga skulder			
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till koncernföretag		8.294	7.258
Övriga räntebärande skulder		0	1
Summa kortfristiga räntebärande skulder		8.294	7.259
<i>Ej räntebärande</i>			
Leverantörsskulder		8	9
Skulder till koncernföretag		707	3.388
Skatteskulder		73	59
Övriga skulder		8	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	42	40
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		838	3.503
Summa kortfristiga skulder		9.132	10.762
Summa skulder		10.180	12.560
Summa eget kapital och skulder		17.642	20.463
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	23	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		1.670	1.332

Moderbolaget, förändring i eget kapital

(Mkr)	Not 20	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt
		Aktiekapital	Överkursfond	Verkligt värdereserv			
Ingående balans 1 januari 2013		338	267	0	7.658	8.264	
Årets resultat					294	294	
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omvärdering aktier till marknadsvärde				0		0	
Årets totalresultat 2013				0	294	294	
Utdelning till aktieägare					-666	-666	
Effekter av personaloptionsprogram					12	12	
Utgående balans 31 december 2013		338	267	0	7.298	7.903	
Årets resultat					258	258	
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omvärdering aktier till marknadsvärde				0		0	
Årets totalresultat 2014				0	258	259	
Utdelning till aktieägare					-700	-700	
Effekter av personaloptionsprogram					0	0	
Utgående balans 31 december 2014		338	267	0	6.856	7.462	

Moderbolagets kassaflödesanalys

(Mkr)	Not	2014	2013
Kassaflöde från rörelsen			
Årets resultat	25	258	294
<i>Justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen:</i>			
Avskrivningar		1	1
Koncernbidrag		-123	-54
Orealiserad förändring i värdet för långsiktiga incitamentsprogram		-1	-12
Förändring i uppskjuten skatt		-	8
Förändring i avsättningar		-	4
Orealiserade kursdifferenser		-7	-41
Summa justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen		-130	-95
Kassaflöde från rörelsen		128	199
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar		306	-114
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		-1	3
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder		-171	-259
Summa förändringar i rörelsekapital		134	-371
Kassaflöde från/till rörelsen, netto		262	-171
Investeringar			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2	-1
Kassaflöde till investeringsaktiviteter		-2	-1
Finansiering			
Fordringar/skulder koncernföretag		1.488	26
Utdelning till aktieägare		-700	-666
Övriga fordringar		-276	-14
Upptagande av lån		3.075	6.074
Amortering av låneskuld		-3.875	-5.190
Kassaflöde från/till finansieringsaktiviteter		-288	230
Årets kassaflöde		-27	58
Likvida medel vid årets början		429	371
Likvida medel vid årets slut		402	429

Noter

Belopp i Mkr om ej annat anges

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 2014 inkluderar moderbolaget och dess dotterbolag samt andelar i joint ventures och intressebolag.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 30 mars 2015. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiella ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 19 maj 2015.

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, tilläggsköpeskillningar 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.

Ändrade och nya redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och med samma beräkningsmetoder som för årsredovisningen 2013 med undantag för konsolideringen av joint ventures vilken har upprättats i enlighet med IFRS 11 Samarbetsarrangemang, där klyvningsmetoden försvinner och ersätts av kapitalandelsmetoden. Rapporter och räkningar för 2013 har justerats för jämförelseändamål. Klyvningsmetoden användes vid konsolideringen av Raduga till och med 2013 och jämförelseperioden i de finansiella rapporterna har påverkats av den ändrade principen enligt följande:

(Mkr)	2013
Förändring av:	
Nettoomsättning	-56
Kostnad för sålda varor och tjänster	46
Försäljningskostnader	2
Administrationskostnader	16
Andelar i joint ventures	-8
Resultat före skatt	-

	31 dec 2013
Förändring av:	
Materiella anläggningstillgångar	-1
Aktier och andelar i joint ventures	-33
Lager	-4
Kortfristiga fordringar	-2
Likvida medel	-3
Kortfristiga räntebärande skulder	-1
Kortfristiga ej räntebärande skulder	-42
Balanserade vinstmedel	-

IFRS 10 Koncernredovisning

Har ersatt IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och definierar begreppet kontroll som den bestämmande faktor avseende huruvida en enhet skall inkluderas i koncernens finansiella rapporter. Den nya standarden har inte haft någon påverkan på vilka enheter som konsolideras.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag är en ny och heltäckande standard avseende upplysningar för dotterföretag, samarbetsarrangemang och intressebolag. Upplysningskraven ökar med den nya standarden, nya upplysningar återfinns i not 6, 7 och 14.

Nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar efter 2014

Koncernen har inte tillämpat nya eller omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar som gäller efter den 31 december 2014.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder har getts ut men gäller inte för räkenskapsåret 2014:

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden hanterar klassificering och mätning av finansiella instrument och kommer troligen att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Koncernen har ännu ej utrett den fullständiga påverkan av IFRS 9. Standarden gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

Standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter. Koncernen har ännu ej utrett den fullständiga påverkan av IFRS 15 men i nuläget bedöms de nya reglerna få en begränsad påverkan på tidpunkten för redovisning av intäkter i koncernen. Upplysningar i årsredovisningen hänförliga till intäktsredovisning kommer att öka till följd av den nya standarden. IFRS 15 skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017 eller senare.

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

Klassificering

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

Koncernredovisning

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

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. Innehavet i Primakoncernen uppgår till 50 % av rösterna, men i detta fall utövar koncernen kontroll genom avtal och innehavet i Primakoncernen konsolideras därför som ett 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 företag inkluderas i koncernens rapport över totalresultat för perioden från och med förvärvet.

I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Villkorliga köpeskillningar skall fastställas till verkligt värde vid tiden för förvärvet och effekterna av omvärderingar av skulder relaterade till en villkorlig köpeskillning redovisas som en intäkt eller kostnad i resultaträkningen.

Tilläggsförvärv som genomförts efter att bestämmande inflytande har uppnåtts redovisas som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital.

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 verkligt värde genom att inkludera goodwill, ett annat är att innehav utan bestämmande inflytande utgörs av andel i nettotillgångarna. Valet av metod görs för varje förvärv separat.

Intressebolag

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Som intressebolag räknas företag där koncernen har ett betydande inflytande. Normalt betyder detta en rösträttsandel uppgående till minst 20 procent och högst 50 procent. Resultatandelar i intressebolagens resultat före skatt redovisas under rubriken Resultat från andelar i intressebolag i rörelseresultatet. Utdelning från intressebolag minskar det bokförda värdet på tillgången. Andelen i intressebolags skattekostnad redovisas i koncernens skattekostnader. Skillnader mellan förvärvsvärdet och förvärvat eget kapital redovisas i enlighet med principer för konsolidering av dotterbolag enligt Koncernredovisning ovan. Övervärden på tillgångar, inklusive uppskjuten skatt samt goodwill, inkluderas i kapitalandelen för intressebolaget. Intressebolagens bokslut justeras, om nödvändigt, före beräkning av resultatandelar så att dessa redovisas i enlighet med MTGs redovisnings- och värderingsprinciper. Kapitalandelsmetoden tillämpas från och med den dag gemensam kontroll börjar till och med den dag den gemensamma kontrollen upphör.

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).

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.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Eliminering av transaktioner vid konsolidering

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

Intäktsredovisning

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

- TV- och radioreklam vid sändning
- Abonnemang för betal-TV fördelat över abonnemangsperioden
- Kabel-TV när tjänsten levereras till kabel-TV-operatören. Intäkter baseras på antalet abonnenter på MTGs kanaler i enlighet med kabelbolagens redovisning
- Försäljning av varor i enlighet med försäljningsvillkoren, det vill säga när varorna har överlämnats till transportombud, efter avdrag för retur
- Försäljning av tjänster när tjänsten levereras
- TV-produktioner på basis av procentuellt färdigställande av varje produktion i samma relation som nedlagda kostnader förhåller sig till totala kostnader för hela projektet
- Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden
- Utdelning från aktier när aktieägarnas rätt till utdelning har bestämts

Bytesaffärer

Bytesaffärer ("barter") innebär utbyte av reklamtid i till exempel TV eller radio mot andra varor eller tjänster. Bytesaffärer redovisas till varornas eller tjänsternas verkliga värden. Verkliga värden bestäms av ingångna avtal för

samma typ av tjänster med andra kunder. Intäkter från bytesaffärer redovisas när reklaminslagen sänds; kostnader bokförs när varan eller tjänsten förbrukas.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar enligt plan görs normalt linjärt baserat på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd.

Anläggningstillgångarna klassificeras i följande kategorier:

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

Aktiverade utgifter

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

Goodwill

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

Goodwill redovisas som en tillgång och prövas minst en gång per år för nedskrivning. 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 nyttjanderätter, sändningsrätter och varumärken redovisas till anskaffningskostnad efter ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Varumärken som är en del av en förvärvsanalys bedöms normalt ha en obestämbar nyttjandeperiod.

Maskiner och inventarier

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

Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

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

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde efter försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas diskonterade nuvärden av förväntade kassaflöden med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar marknadens bedömning av pengars tidsvärde och aktuell risk. Om återvinningsvärdet på en tillgång eller en kassagenererande enhet beräknas vara lägre än bokfört värde, reduceras bokfört värde till återvinningsvärdet. Nedskrivningen redovisas som en kostnad omedelbart.

Finansiella instrument

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

Redovisning och borttagande från rapporten över finansiell ställning

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

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

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Låne- och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte betecknas som derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Fordringarna redovisas 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. Detta inkluderar fordringar som varit förfallna mer än 90 dagar. Osäkra kundfordringar rapporteras till det belopp med vilket de förväntas inflyta.

Konvertibelt skuldebrev Qliro Group

Koncernen har tecknat ett konvertibelt skuldebrev i Qliro Group (avyttrat i december 2014). Konvertibelnen redovisades initialt till transaktionskostnaden minus verkligt värde av optionen att konvertera lånet till aktier i Qliro Group. Optionen värderades till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultatet

Derivat till verkligt värde som inte är föremål för säkringsredovisning redovisas som en finansiell tillgång eller skuld och ingår i kategorin innehas för handel. Andra poster som rapporteras i denna kategori är tilläggsköpeskillningar hänförliga till förvärv av dotterbolag. Dessa 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 nuvärdet av inlösenbeloppet för aktierna.

Övriga skulder

Låneskulder redovisas initialt till det erhållna beloppet efter avdrag för transaktionskostnader. Därefter redovisas räntebärande skulder till upplupet anskaffningsvärde. Skiljer sig detta från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden över lånets löptid med effektivräntemetoden. Övriga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde och inkluderar leverantörsskulder, leasingåtaganden och övriga skulder.

Derivat

Koncernen använder terminkontrakt för att säkra sin exponering mot utländska valutor som uppkommer i verksamheten. Koncernen valutasäkrar huvuddelen av transaktioner i 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 verkligt anskaffningsvärde och omvärderas därefter löpande till verkligt värde. Den effektiva delen av vinst eller förlust i kassaflödessäkringen redovisas i övrigt totalresultat med ackumulerade värdeförändringar i säkringsreserven i eget kapital. När den förväntade transaktionen redovisas i programlagret, överförs den ackumulerade vinsten eller förlusten från eget kapital och inkluderas i lagervärdet. Vinst eller förlust för avbrutna säkringstransaktioner redovisas direkt i resultaträkningen. När ett 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.

Nettoinvesteringar

Risken för förändringar i valutakurser mellan den svenska kronan och andra valutor vid nettoinvesteringar i dotterbolag kan säkras delvis eller i sin helhet. Värdeförändringen på säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat.

Redovisning av hyresavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal som innebär att hyrestagaren, även om denna inte erhåller den legala äganderätten till hyresobjektet, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som är hänförliga till objektet. Vid finansiell leasing redovisas hyresobjektet hos hyrestagaren som anläggningstillgång i rapport

över finansiell ställning och förpliktelsen att i framtiden betala hyresavgifter som skuld. Ett operationellt leasingavtal är ett hyresavtal där förutsättningarna för finansiell leasing inte är uppfyllda. Vid operationell leasing periodiseras hyreskostnaden i hyrestagarens redovisning över den period under vilken objektet utnyttjas.

Varulager

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 programmaterialet har blivit godkänt av TV-kanalen. Programrättigheter som fakturerats men där licensperioden ännu inte börjat och programmet inte i övrigt kan bedömas som lager redovisas som förutbetalda kostnader. Framtida betalningsåtaganden avseende kontrakterade programrättigheter som ännu inte redovisas som varulager eller förutbetalda kostnader redovisas som övriga åtaganden. Se vidare not 26.

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 kostnadsförs på helårsbasis under perioden.

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

Förutbetalda försäljningskostnader

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

Inkomstskatter

Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella svenska och utländska inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader mellan redovisning och skattemässig rapportering, beräknade i enlighet med den så kallade "liability"-metoden. I huvudsak orsakas sådana temporära skillnader av skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde av tillgångar och skulder. En uppskjuten skattefordran redovisas motsvarande värdet av underskottsavdrag om det bedöms vara troligt att de kommer att användas mot beskattningsbara inkomster inom överskådlig tid. 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.

Avsättningar

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

Pensioner

I koncernen finns huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens betalningar till de avgiftsbestämda planerna redovisas som kostnad i den period som de anställda utfört de tjänster avgiften avser. En avgiftsbestämd pensionsplan är en förmån som uppkommer efter anställningens upphörande där ett bolag betalar fasta avgifter till ett separat bolag och därefter inte har några legala eller indirekta förpliktelser att göra ytterligare betalningar. Det finns förmånsbestämda planer i Norge. De förmånsbestämda planerna är oväsentliga till sina belopp.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har eget kapital-reglerade optionsprogram som riktar sig till vissa anställda. Verkligt värde på eget kapital-reglerade optioner beräknas vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet, vilket inkluderar sociala kostnader och baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att lösas in, fördelas över intjänandeperioden. Kostnaden för verkligt värde rapporteras i resultaträkningen som personalkostnad och med motsvarande ökning i eget kapital. För den löpande beräkningen av sociala kostnader omvärderas verkligt värde varje kvartal. Verkligt värde beräknas med hjälp av Black & Scholes modell. Hänsyn tas till de tilldelade instrumentens villkor och förutsättningar.

Moderbolaget

Moderbolaget har upprättat årsredovisningen i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU-kommissionen godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Klassificering och presentation

Moderbolaget använder termen Balansräkning och Kassaflödesrapport för de rapporter där koncernen använder Rapport över finansiell ställning respektive Rapport över kassaflöden.

Innehav av aktier i dotterbolag

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

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

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 4 och 12 innehåller information om antaganden och riskfaktorer gällande nedskrivningsbehov i goodwill. I not 21 redovisas gjorda avsättningar och tvister.

Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar, med undantag för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar 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 obestämbar ekonomisk livslängd nedskrivningsprövas årligen eller när indikationer visar på behov av nedskrivning. Nedskrivningsprövningen fordrar att företagsledningen fastställer verkligt värde för kassagenererande enheter på basis av prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. För ytterligare information, se not 12 Immateriella tillgångar.

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 8 Rörelsens kostnader fördelat på kostnadsslag och not 12 Immateriella tillgångar.

Värdering av aktier och andelar

Innehavet i ryska bolag, både 100% ägda dotterbolag liksom intressebolaget CTC Media, Inc., påverkas av ändringar i den ryska Massmedialagen, som reducerar tillåtet innehav för utländska ägare i ryska massmediabolag till 20% direkt eller indirekt ägande eller kontroll från och med den 1 januari 2016. Förändringarna i ägarstrukturen till CTC Media och koncernens betal-TV-verksamhet kan resultera i en förlust av redovisade värden i balansräkningen.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Verkligt värde på optioner på att förvärva minoriteter i dotterbolag samt verkligt värde på tilläggsköpeskillingar beräknas utifrån villkor i de avtal som ingåtts i samband med förvärven. Värderingarna baseras i normalfallet på

prognostiserade kassaflöden samt interna affärsplaner och prognoser i kombination med sannolikhetsbedömningar av möjliga utfall.

Avsättningar och ansvarsförbindelser

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 rapport över finansiell ställning. En ansvarsförbindelse redovisas i not när en möjlig förpliktelse har uppkommit, men vars förekomst endast kan bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser utanför koncernens kontroll, eller när det inte är möjligt att beräkna beloppet. Realisering av sådana ansvarsförbindelser 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 rättstvist eller stämning, storleken på eventuella skadestånd, utvecklingen av tvisten, uppfattningar hos juridiska och andra rådgivare, erfarenhet från liknande fall och beslut fattade av koncernledningen angående koncernens agerande avseende dessa tvister. Gjorda uppskattningar behöver dock inte nödvändigtvis reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan väsentligt påverka företagens finansiella ställning och ha en ofördelaktig inverkan på rörelseresultat och likviditet. För ytterligare information, se not 21 Avsättningar.

Viktiga bedömningar och val vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Primakoncernen

Koncernen innehar 50 procent av aktierna i Primakoncernen. Koncernen har bedömt att innehavet genom avtal ger ett bestämmande inflytande i Primakoncernen och konsekvensen av detta är att bolagen i Primakoncernen konsolideras som dotterbolag, för vilka innehav utan bestämmande inflytande beräknas, se not 11 Innehav utan bestämmande inflytande.

Not 3 Segmentsrapportering

MTG Modern Times Group är indelad i sex segment.

- **Fri-TV Skandinavien** är en kommersiell fri-TV-verksamhet i Skandinavien.
- **Betal-TV Norden** marknadsför och säljer Viasats betal-TV-paket för premiumsegmentet på Viasats satellit-TV-plattform, Viaplays onlineplattform och tredjeparts IPTV- och kabel-TV-nätverk. Viasat distribuerar även sina 37 egna betal-TV-kanaler via tredjeparts betal-TV-nätverk.
- **Fri-TV Tillväxtmarknader** är en kommersiell fri-TV-verksamhet och omfattar 24 fri-tv-kanaler i Baltikum, Tjeckien, Bulgarien, Ungern, Ghana och Tanzania.
- **Betal-TV Tillväxtmarknader** marknadsför och säljer betal-TV-paket för premiumsegmentet på de egna satellit-TV-plattformarna i Baltikum och Ukraina. I segmentet ingår den hälftenägda satellit-TV-plattformen Raduga TV i Ryssland som bedrev verksamhet till och med början av december 2014. Viasat distribuerar även 36 kanaler genom tredjeparts betal-TV-nätverk till abonnenter i 36 länder i Central- och Östeuropa samt i Afrika och USA.
- **CTC Media** är en av Rysslands största oberoende kommersiella TV-bolag och är noterat på The Nasdaq Global Select Market.

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

- Koncernens verksamheter **Nice Entertainment, MTGx och Radio** utgör det sjätte segmentet. Dessa verksamheter redovisas som ett segment, på grund av verksamheternas storlek. Nice Entertainment omfattar produktion av TV-program och innehåll i Skandinavien, Europa och Afrika. DRG och Novemberfilm förvärvades i juni 2013, Nice Entertainment Group den 1 november 2013. MTGx utvecklar digitala produkter för hela koncernen. Koncernens verksamhet inom radio omfattar de ledande nationella kommersiella nätverken i Sverige och Norge, samt nationella och lokala stationer i Baltikum samt intresseandelar i ett rikstäckande kommersiellt radionätverk i Finland.

Siffrorna för 2014 och 2013 baseras på samma operativa koncernstruktur.

(Mkr)	Extern nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2014	2013	2014	2013
Fri-TV Skandinavien	3.917	3.929	633	668
Betal-TV Norden	5.570	5.152	709	619
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.404	2.441	131	215
Betal-TV Tillväxtmarknader	1.225	1.089	104	129
Intressebolag CTC Media	-	-	540	586
Övriga	76	153	0	-34
Totalt Broadcasting	13.193	12.764	2.117	2.184
Nice Entertainment, MTGx, Radio	2.548	1.295	-32	-49
Koncernens centrala verksamheter	5	14	-255	-250
Totalt före nedskrivningar och engångsposter	15.746	14.073	1.830	1.885
Nedskrivningar och engångsposter	-	-	-155	-147
Totalt	15.746	14.073	1.675	1.738

Engångsposten för 2014 omfattar en icke-kassapåverkande nedskrivning av MTGs andel i den ukrainska satellit-TV-plattformen på 159 Mkr, kostnader på 70 Mkr relaterade till omstruktureringar i organisationen och andra kostnader, samt en nettovinst på 76 Mkr från försäljningen av Zitius i Sverige. Engångsposten för 2013 omfattar en icke-kassapåverkande nedskrivning av MTGs andel i den ryska satellit-TV-plattformen Raduga.

Inom Broadcasting och segmentet Nice Entertainment, MTGx, Radio finns bolag som förser segmenten med förvärvade och egenproducerade TV-program. Sådan försäljning sker till marknadspris.

Noter

(Mkr)	Intern försäljning	
	2014	2013
Fri-TV Skandinavien	192	181
Betal-TV Norden	186	183
Fri-TV Tillväxtmarknader	4	4
Betal-TV Tillväxtmarknader	-	-
Övriga	1.359	1.213
Totalt Broadcasting	1.741	1.582
Nice Entertainment, MTGx, Radio	229	242
Koncernens centrala verksamheter	230	224
Total intern försäljning	2.201	2.047

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

(Mkr)	Tillgångar		Skulder	
	2014	2013	2014	2013
Fri-TV Skandinavien	2.598	2.605	2.126	2.139
Betal-TV Norden	2.724	2.594	3.575	3.124
Fri-TV Tillväxtmarknader	2.752	2.684	845	1.025
Betal-TV Tillväxtmarknader	936	624	422	245
Intressebolag CTC Media	1.984	1.931	-	-
Övriga och eliminerings	-616	-297	-516	-331
Totalt Broadcasting	10.377	10.141	6.452	6.202
Nice Entertainment, MTGx, Radio	2.900	2.647	1.066	1.077
Koncernens centrala verksamheter	967	1.112	340	436
Total	14.244	13.900	7.857	7.715
Elimineringar	-964	-1.197	-964	-1.197
Ofördelade tillgångar och skulder	850	1.404	1.407	2.294
Totalt	14.131	14.107	8.300	8.812

(Mkr)	Investeringar		Avskrivningar	
	2014	2013	2014	2013
Fri-TV Skandinavien	49	100	21	29
Betal-TV Norden	41	56	46	37
Fri-TV Tillväxtmarknader	39	38	23	37
Betal-TV Tillväxtmarknader	7	6	6	4
Övriga	25	58	22	42
Totalt Broadcasting	161	258	117	150
Nice Entertainment, MTGx, Radio	49	48	44	35
Koncernens centrala verksamheter	7	13	7	5
Totalt	217	319	168	189

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

Noter

(Mkr)	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	2014	2013	2014	2013
Sverige	5.024	4.630	951	1.282
Danmark	3.361	3.072	139	134
Baltikum, Tjeckien, Bulgarien	2.671	2.656	1.354	1.260
Norge	2.982	2.314	705	718
Övriga Europa	1.541	1.274	1.554	1.380
Övriga regioner	167	127	13	5
Totalt	15.746	14.073	4.717	4.778

Intäkter per produkt/tjänst (Mkr):	2014	2013
Reklamintäkter	5.890	6.101
Abonnemangintäkter	7.472	6.661
Tjänster, produktion, konsumentvaror	2.385	1.310
Totalt	15.746	14.073

Not 4 Rörelseförvärv

Förvärv 2014

Förvärvade verksamheter 2014 (Mkr)	Trace	Övriga	Totalt
Kontant betalning	262	2	265
Återbetald köpeskillning 2013, kontant	-	-32	-32
Villkorad tilläggsköpeskillning, obetald	-	37	37
Optioner till verkligt värde, obetalda	95	-	95
Summa köpeskillning	358	8	365

Redovisade identifierbara tillgångar och skulder

Materiella anläggningstillgångar	6	-	6
Immateriella anläggningstillgångar	72	18	90
Programvarulager	40	-	40
Kund- och övriga fordringar	109	-	109
Likvida medel	28	-	28
Lån	-46	-	-46
Uppskjuten skattefordran/skuld	-22	-2	-24
Avsättningar	0	0	-1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-97	-	-97
Netto identifierbara tillgångar och skulder	91	16	107
Goodwill	267	23	290
Goodwill, justering till 2013 års förvärv	-	-32	-32
Summa köpeskillning	358	8	365

Kontant köpeskillning (Mkr)

Kontant betalning	262	2	265
Likvida medel	-28	-	-28
Lån	46	-	46
Summa kontant köpeskillning	280	2	282
Justering 2013 års förvärv, erhållen betalning	-	-59	-59
Totalt kontant köpeskillning	280	-56	223

Förvärv av Trace Partners SAS, Frankrike

Koncernen förvärvade 75% av aktierna i Trace Partners SAS den 26 juni 2014. Trace är en global betal-TV-kanaloperatör som är baserad i Frankrike och har distributionsavtal med tredjepartsnätverk i 160 länder världen över, inklusive samtliga 55 afrikanska länder. Trace rapporteras inom segmentet "Betal-TV Tillväxtmarknader". Kontant köpeskilling var 262 Mkr exklusive transaktionskostnader om 12 Mkr. Transaktionskostnaderna rapporteras på raden "Övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen. Fördelningen av köpeskilling är fortfarande preliminär. Förvärvet gav upphov till separat identifierade immateriella tillgångar om 72 Mkr och goodwill om 267 Mkr.

Avtalet inkluderar en option att förvärva återstående 25% av aktierna 2017 eller 2018. Köpeskillingen är beräknad till nuvärdet av verkligt värde baserat på optionsklausulerna i avtalet och, som en konsekvens av detta, har 100% av Trace konsoliderats utan redovisning av innehav utan bestämmande inflytande.

Goodwill består av nya framtida potentiella kundrelationer och program liksom utvidgat varumärke och personal. Goodwillen kommer inte att vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärv av övriga bolag

Koncernen förvärvade 79,45% av aktierna i Digital Rights Group Limited den 13 juni 2013. Köpeskillingen har omförhandlats och reducerats med 21 Mkr år 2014. Beloppet har redovisats i resultaträkningen. Fördelningen av köpeskillingen för Nice har slutförts under året. Köpeskillingen reducerades med 32 Mkr och goodwillen minskade med samma belopp.

Koncernen förvärvade 100% av aktierna i Darik Net EAD och nettotillgångarna i Net Info.BG EAD i oktober 2013. En nyemission om 30% av aktierna i Darik Net EAD tecknades av Darik Radio AD och Web Finance genom en apportionering av aktierna i Darik News i januari 2014. Fördelningen av köpeskillingen slutfördes därefter den 31 januari 2014 och koncernen äger nu 70% av aktierna i Darik Net EAD. Avtalet inkluderar också en option att förvärva återstående 30% av aktierna år 2019. Optionerna är värderade till cirka 4 miljoner euro. Förvärvet gav upphov till en ökad goodwill om 19 Mkr och andra immateriella tillgångar om 18 Mkr.

Under 2014 har de förvärvade bolagen bidragit med följande från förvärvsdagen (Mkr)	Trace	Totalt
Nettoomsättning	118	118
Nettoresultat	6	6

Om förvärvet inträffat den 1 januari 2014 hade nettoomsättningen varit 15.837 Mkr och nettoresultatet 1.176 Mkr i koncernen.

Förvärv 2013

Förvärvade verksamheter 2013 (Mkr)	Nice	Övriga	Totalt	Justering 2014	Slutlig total
Kontant betalning	507	178	685	-59	626
Villkorad tilläggsköpeskilling, obetald	7	-	7	-	7
Optioner till verkligt värde, obetalda	16	25	41	-	41
Summa köpeskilling	530	202	732	-59	674

Redovisade identifierbara tillgångar och skulder

Materiella anläggningstillgångar	22	3	25	-	25
Immateriella anläggningstillgångar	237	47	284	-	284
Aktier och andelar i intressebolag	13	-	13	-	13
Programvarulager	14	-	14	-	14
Kund- och övriga fordringar	211	174	386	-	386
Likvida medel	32	22	54	-	54
Lån	-234	-71	-305	-	-305
Uppskjuten skattefordran/skuld	-19	-10	-30	-	-30
Avsättningar	-24	-	-24	-	-24
Leverantörsskulder och övriga skulder	-280	-224	-504	-	-504
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-28	-59	-87	-	-87
Goodwill	558	261	818	-32	787
Redovisat i resultaträkningen				-27	-27
Summa köpeskilling	530	202	732	-59	674

Kontant köpeskillning (Mkr)					
Kontant betalning	507	178	685	-59	626
Likvida medel	-32	-22	-54	-	-54
Lån	204	71	275	-	275
Totalt kontant köpeskillning	679	227	905	-59	847

Förvärv av Nice Entertainment Group, Finland

Koncernen förvärvade 86,78% av aktierna i Nice Entertainment Group OY den 31 oktober 2013. I december 2013 förvärvades ytterligare 7,42% och koncernen äger nu totalt 94,2%. Nice är den största oberoende TV-produktionsbolagsgruppen i Norden och omfattar marknadsledande bolag inom TV, evenemangs- och reklamproduktion. Nice erbjuder sina tjänster till alla de ledande TV-bolagen i Norden. Nice rapporteras inom segmentet MTG Studios, MTGx och Radio. Kontant köpeskillning var 507 Mkr exklusive transaktionskostnader om 10 Mkr. Förvärvet gav upphov till separat identifierade immateriella tillgångar om 237 Mkr och goodwill om 558 Mkr.

Avtalet inkluderar en villkorad tilläggsköpeskillning att betalas 2014 och 2015 och har beräknats till nuvärdet av verkligt värde baserat på klausulerna i avtalet relaterat till vinst. Tilläggsköpeskillningen ligger inom ett intervall mellan 0 och maximalt 5 miljoner euro, beräknat värde är cirka 50% av möjligt utfall. Avtalet inkluderar också en option att förvärva återstående 5,8% av aktierna 2017. Köpeskillningen är beräknad till nuvärdet av verkligt värde baserat på optionsklausulerna i avtalet och, som en konsekvens av detta, har 100% av Nice konsoliderats utan redovisning av innehav utan bestämmande inflytande.

Goodwill består av nya potentiella kundrelationer och program samt synergieffekter såväl som kunskapen hos existerande personal. Goodwillen kommer inte att vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärv av övriga bolag

Koncernen förvärvade 79,45% av aktierna i Digital Rights Group Limited den 13 juni 2013. DRG är Storbritanniens ledande oberoende aktör inom distribution av TV-rättigheter, och tillhandahåller producenter och TV-bolag internationell distribution av dess rättigheter och program. Koncernen förvärvade samma dag 51% av aktierna i Novemberfilm AS. Novemberfilm är ett norskt produktionsbolag. DRG och Novemberfilm rapporterar inom segmentet MTG Studios, MTGx och Radio. Avtalen inkluderar optioner att förvärva återstående aktier 2017 respektive mellan 2015 och 2025. Köpeskillningen beräknas till nuvärdet av verkligt värde baserat på optionsklausulerna i avtalen och, som en konsekvens av detta, konsolideras de två bolagen till 100% utan redovisning av innehav utan bestämmande inflytande.

Koncernen förvärvade 100% av aktierna i Darik Net EAD och nettotillgångarna i Net Info.BG EAD i oktober 2013. Net Info utgör det marknadsledande digitala konglomeratet i Bulgarien i termer av räckvidd per månad. Net Info rapporteras inom Fri-TV Tillväxtmarknader. Köpeskillningen är preliminär då fler steg följer för att slutföra förvärvet. Förvärvet var helt genomfört den 31 januari 2014.

Kontanta köpeskillningar var 178 Mkr exklusive transaktionskostnader om 31 Mkr. Förvärven gav upphov till separat identifierbara immateriella rättigheter om 47 Mkr och goodwill om 261 Mkr.

Goodwill består av framtida potentiella synergieffekter såväl som kunskapen hos existerande personal. Goodwillen är inte skattemässigt avdragsgill.

Under 2013 har de förvärvade bolagen bidragit med följande från förvärvsdagen (Mkr)	Nice	Övriga bolag	Totalt
Nettoomsättning	178	123	301
Nettoresultat	-11	3	-8

Koncernens värden under 2013 inklusive de förvärvade bolagen, om förvärvet hade inträffat den 1 januari (Mkr)	Nice	Övriga bolag	Totalt Koncernen
Nettoomsättning	14.990	14.361	15.222
Nettoresultat	1.141	1.145	1.118

Not 5 Övriga intäkter och kostnader i rörelseresultatet

Övriga intäkter för koncernen om 164 (11) Mkr består huvudsakligen av vinst vid försäljning av verksamheter, främst Zitius om 76 Mkr samt justeringar avseende tidigare förvärv om 27 Mkr.

Övriga kostnader för koncernen om 288 (199) Mkr består huvudsakligen av valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär samt avskrivningar.

Not 6 Resultat från andelar i intressebolag

Koncernen (Mkr)	Säte	Aktiekapital %	2014	2013
CTC Media, Inc.	USA	39	540	586
Övriga intressebolag			9	-2
Totalt			549	584
Skatt			-187	-163
Nettoresultat			362	422

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Resultatandelarna utgörs av koncernens andel av nettoresultatet i respektive intressebolag efter omräkning till svenska kronor. Beräkningen av kapitalandelen bygger på senast tillgängliga redovisning. Underlaget för CTC Media baseras på delårsrapporter per den 30 september 2014 och 2013 och den 12-månaders period som avslutas då.

Koncernen (Mkr)	CTC Media		Övriga intressebolag	
	2014	2013	2014	2013
Totalt redovisat i intressebolagen				
Nettoomsättning	5.410	5.450	523	368
Nettoresultat	926	1.119	23	8
Övrigt totalresultat	-1.057	-200	0	0
Anläggningstillgångar	2.914	3.066	66	34
Omsättningstillgångar	3.516	2.905	182	149
Totalt	6.430	5.971	248	183
Långfristiga skulder	76	96	20	-
Kortfristiga skulder	1.579	1.221	170	118
Totalt	1.654	1.317	189	118

För mer information, se även not 14.

Not 7 Resultat från andelar i joint venture-bolag

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Raduga	9	-8
Totalt	9	-8
Skatt	-3	1
Nettoresultat	6	-7

Noter

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Totalt redovisat i joint venture-bolagen		
Nettoomsättning	99	113
Nettoresultat	-23	-16
Övrigt totalresultat	22	-2

För mer information, se även not 14.

Not 8 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Nettoomsättning	15.746	14.073
Övriga rörelseintäkter	164	11
Kostnader för program och varor	-8.297	-7.634
Distributionskostnader	-1.940	-1.957
Personalkostnader	-2.592	-1.954
Avskrivningar	-168	-189
Nedskrivningar	-230	-149
Övriga kostnader	-1.566	-1.039
Resultatandelar i intresse- och joint venture-bolag	558	576
Rörelseresultat	1.675	1.738

Not 9 Finansiella poster

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde över resultatet, Qliro Group optioner	-34	-13
Totalt resultat från finansiella tillgångar	-34	-13
Ränteintäkter	64	69
Netto valutakursdifferenser	30	63
Totalt finansiella intäkter	94	131
Räntekostnader	-65	-115
Lånekostnader inkluderade i effektiv ränta	-19	-6
Övrigt	1	-9
Totalt finansiella kostnader	-84	-130
Netto finansiella poster	-23	-12

Noter

Moderbolaget (Mkr)	2014	2013
Ränteintäkter från utomstående	29	43
Ränteintäkter från dotterbolag	462	687
Netto valutakursdifferenser	79	9
Övrigt	0	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	570	739
Räntekostnader till utomstående	-61	-71
Räntekostnader till dotterbolag	-54	-178
Lånekostnader inkluderade i effektiv ränta	-19	-6
Övrigt	-	-17
Räntekostnader och liknande resultatposter	-135	-271
Utdelningar från dotterbolag	-	68
Resultat från andelar i dotterbolag	-	68
Netto finansiella poster	435	536

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

Not 10 Skatter

Koncernen

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Fördelning av skattekostnader		
Aktuell skatt		
Årets skatt	-283	-349
Skatt intresse- och joint venture-bolag	-190	-163
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	-22	-35
Totalt	-496	-547
Uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	16	-12
Totalt	16	-12
Totalt redovisad skattekostnad i resultaträkningen	-480	-558

Koncernen (Mkr)	2014	%	2013	%
Avstämning av skattekostnad				
Skatt/Skattesats i Sverige	-363	-22,0	-380	-22,0
Ej skattepliktiga intäkter	42	2,5	38	2,2
Skillnad i utländska skattesatser	-54	-3,3	-34	-2,0
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag, tidigare ej värderade	8	0,5	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-61	-3,7	-99	-5,7
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	-30	-1,8	-37	-2,1
Omvärderade underskottsavdrag pga ändrad skattesats	-	-	1	0,0
Övriga permanenta effekter	1	0,1	-12	-0,7
Skatt hänförlig till tidigare år	-22	-1,4	-35	-2,0
Effektiv skatt/skattesats	-480	-29,0	-558	-32,3

Noter

Koncernen (Mkr)	31 december 2014	31 december 2013
Uppskjuten skattefordran		
Inventarier	7	11
Immateriella tillgångar	2	1
Avsättningar	22	12
Lager	3	1
Kortfristiga fordringar	0	-
Kortfristiga skulder	10	3
Skattevärdet av värderade underskottsavdrag	32	34
Totalt	76	61
Uppskjuten skatteskuld		
Varumärken	188	168
Goodwill	147	147
Inventarier	9	-
Avsättningar	-3	-
Kortfristiga fordringar	6	4
Kortfristiga skulder	32	7
Finansiella tillgångar	5	-
Totalt	385	326
Uppskjuten skatt, netto	-309	-265

Förändringen i temporära skillnader netto redovisas nedan:

Koncernen (Mkr)	2014					Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	
Underskottsavdrag	34	9			-10	32
<i>Temporära skillnader:</i>						
Goodwill	-147					-147
Inventarier	11	-12				-2
Immateriella tillgångar	-167	8	-24		-3	-186
Avsättningar	12	9			3	24
Lager	1	2				3
Kortfristiga fordringar	-4	-2				-6
Kortfristiga skulder	-4	7		-25		-22
Finansiella tillgångar	-	-5				-5
Totalt	-265	16	-24	-25	-11	-309

Koncernen (Mkr)	2013					Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings- differenser	
Underskottsavdrag	33	3			-2	34
<i>Temporära skillnader:</i>						
Goodwill	-147					-147
Inventarier	16	-5			-1	11
Immateriella tillgångar	-130	0	-47		9	-167
Avsättningar	9	5			-1	12
Lager	1	0				1
Kortfristiga fordringar	-4	0				-4
Kortfristiga skulder	-1	-15		11		-4
Totalt	-222	-12	-47	11	4	-265

Noter

Koncernen har redovisade underskottsavdrag utan förfallodag om 144 (152) Mkr per den 31 december 2014. Redovisningen 2014 och 2013 inkluderar skattevärdet av uppskjutna skattefordringar i alla länder där det bedöms sannolikt att underskottsavdragen kommer att kunna användas mot skattepliktiga överskott. Som en konsekvens därav redovisas ingen uppskjuten skattefordran i vissa länder.

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, per förfallodag		
2014	-	90
2015	194	154
2016	205	125
2017 och därefter	314	49
Utan förfallodag	88	79
Totalt	802	496

Moderbolaget

2014 och 2013 fanns inga underskottsavdrag i moderbolaget.

Moderbolaget (Mkr)	2014	2013
Fördelning av skattekostnader		
Aktuell skatt	-73	-59
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	2	-10
Uppskjuten skatt	-	-8
Total skattekostnad	-71	-78

Moderbolaget (Mkr)	2014	%	2013	%
Avstämning skattekostnad				
Skatt/Skattesats i Sverige	-72	-22,0	-82	-22,0
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-0,3	0	-0,1
Ej skattepliktiga intäkter	1	0,2	15	4,0
Övriga permanenta skillnader	2	0,5	-11	-3,0
Effektiv skatt/skattesats	-71	-21,6	-78	-21,0

Not 11 Innehav utan bestämmande inflytande

MTG äger ett antal dotterbolag i vilka det finns innehav utan bestämmande inflytande. Ett av dessa innehav, Primakoncernen i Tjeckien, bedöms vara väsentligt. Innehavet i Primakoncernen uppgår till 50% av röster och kapital men koncernen utövar kontroll genom avtal och innehavet i Primakoncernen konsolideras därför som ett dotterbolag med innehav utan bestämmande inflytande motsvarande 50% av röster och kapital.

Primakoncernen (Mkr)	2014	2013
Nettoomsättning	1.119	1.322
Nettoresultat	94	163
Övrigt totalresultat	-21	24
Årets totalresultat	73	188
varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	36	94
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-85	-97
Anläggningstillgångar	98	117
Omsättningstillgångar	647	779
Totala tillgångar	745	896
Långfristiga skulder	121	2
Kortfristiga skulder	385	564
Totala skulder	506	566
Nettotillgångar	239	330
varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	120	170
Kassaflöde från rörelsen	87	217
Kassaflöde till investeringsaktiviteter	-123	23
Kassaflöde till/från finansieringsaktiviteter	-50	-204
Årets kassaflöde	-85	35

För mer information, se även not 14.

Not 12 Immateriella tillgångar

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget
	Aktiverade utgifter	Varumärken	Nyttjande- och sändningsrätter	Goodwill	Aktiverade utgifter
Anskaffningsvärden					
Ingående balans den 1 januari 2013	156	968	325	7.937	53
Årets investeringar	52	3	2	0	-
Investeringar genom förvärv	2	164	119	819	-
Årets försäljning och utrangeringar	3	0	-1	-3	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-1	0	0	2	-
Omräkningsdifferenser	0	-14	-11	94	-
Utgående balans den 31 december 2013	212	1.121	434	8.849	53
Ingående balans den 1 januari 2014	212	1.121	434	8.849	53
Årets investeringar	74	1	1	-	2
Investeringar genom förvärv	-	89	0	259	-
Årets försäljning och utrangeringar	-8	-20	-10	-214	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-9	0	0	-142	-
Omräkningsdifferenser	0	50	16	375	-
Utgående balans den 31 december 2014	269	1.242	442	9.128	55
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans den 1 januari 2013	-98	-467	-309	-5.071	-53
Årets försäljning och utrangeringar	0	-	2	-	-
Årets avskrivningar	-29	-4	-13	-	-
Årets nedskrivningar	-1	-2	-	-145	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-3	0	-1	3	-
Omräkningsdifferenser	0	-17	14	-173	-
Utgående balans den 31 december 2013	-130	-490	-306	-5.386	-53
Ingående balans den 1 januari 2014	-130	-490	-306	-5.386	-53
Årets försäljning och utrangeringar	7	5	10	-	-
Årets avskrivningar	-41	-3	-17	-	0
Årets nedskrivningar	-13	-6	-	-205	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	10	1	0	142	-
Omräkningsdifferenser	0	-30	-10	-283	-
Utgående balans den 31 december 2014	-167	-523	-322	-5.732	-53
Bokförda värden					
Per den 1 januari 2013	58	502	16	2.866	0
Per den 31 december 2013	82	632	128	3.463	0
Per den 1 januari 2014	82	632	128	3.463	0
Per den 31 december 2014	102	719	120	3.396	2

Endast externa utgifter har aktiverats.

Noter

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Avskrivningar per funktion		
Kostnad för sålda varor och tjänster	43	32
Administrationskostnader	2	2
Övriga rörelsekostnader	15	11
Totalt	60	45

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Nedskrivningar per funktion		
Kostnad för sålda varor och tjänster	17	3
Försäljningskostnader	204	145
Administrationskostnader	0	-
Övriga rörelsekostnader	2	-
Totalt	223	149

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter

Följande kassagenererande enheter redovisar betydande goodwillvärden:

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Primakoncernen	804	766
Betal-TV Norden	670	670
Nice	525	551
P4 Radio	445	449
Trace	275	-
Ukraina	-	204
Summa	2.719	2.640
Övriga enheter	677	823
Totalt	3.396	3.463

Förändringen i goodwill 2014 och 2013 för Primakoncernen och P4 Radio beror på valutakursförändringar. Förändringen i goodwill för Nice beror främst på en förändring av förvävspriset.

Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod inkluderade i Varumärken är:

Koncernen (Mkr)	2014	2013
P4 Radio	247	249
Primakoncernen	190	181
Nice	134	126
Trace	74	-
Summa	645	557
Övriga enheter	74	75
Totalt	719	632

Förändringen i varumärken 2014 och 2013 för Primakoncernen, P4 Radio och Nice beror på valutakursförändringar.

Test av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsbehovet för goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämd 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. I något fall kan en högre ränta användas, beroende på omständigheterna, t ex marknaden i landet. Modellen innehåller viktiga antaganden såsom tillväxttakt på marknaden och behovet av rörelsekapital. Kassaflödet beräknas över minimum en femårsperiod och baseras på aktuella resultat och prognoser, tidigare års utfall, allmänna marknadsförhållanden, branschutveckling och övrig tillgänglig information. Efter femårsperioden tillämpas normalt en tillväxttakt på 2,5 (2,5) procent.

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

Nedskrivningar

Nedskrivningsprövningar genomförs regelbundet, dvs årligen eller när indikationer på nedskrivningsbehov finns. 2014 beslutade styrelsen och ledningen om nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar relaterat till Viastrong Ukraina. Nedskrivningsbehovet baseras på den rådande ekonomiska osäkerheten i Ukraina samt den avsevärda försvagningen av landets valuta. Nedskrivningen uppgick till 159 Mkr, varav 154 Mkr netto avsåg goodwill och omvärdering av en option att förvärva resterande aktier samt 6 Mkr varumärket. Under 2013, baserat på den pågående osäkerheten och bristen på transparens kring statusen och kraven relaterade till Radugas licenser, drog styrelsen och ledningen slutsatsen att behov av nedskrivning av all goodwill och andra immateriella tillgångar förelåg om totalt 147 Mkr, av vilka 145 Mkr avsåg goodwill och 2 Mkr avsåg varumärket. Raduga stängdes i december 2014. Viastrong och Raduga rapporteras i segmentet Betal-TV Tillväxtmarknader. Nedskrivningen redovisas dock som en separat post i segmentsredovisningen, not 3.

Goodwill och andra immateriella rättigheter beräknas som diskonterat nuvärde av nyttjandevärdet, enligt beskrivningen ovan. Diskonteringsräntan före skatt vid fastställandet av nyttjandevärdet för Ukraina var 18 procent på grund av den rådande osäkerheten. För Raduga var diskonteringsräntan 12 procent i båda perioderna. Nedskrivningar av goodwill redovisas i försäljningskostnaden i resultaträkningen.

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 prognosticerade 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 13 Materiella anläggningstillgångar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Inventarier
Anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari 2013	183	1.047	6
Årets investeringar	72	189	0
Investeringar genom förvärv	-	25	-
Årets försäljning och utrangeringar	-3	-46	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	2	0	-
Omräkningsdifferenser	-4	0	-
Utgående balans den 31 december 2013	250	1.216	6
Ingående balans den 1 januari 2014	250	1.216	6
Årets investeringar	39	111	-
Investeringar genom förvärv	1	6	-
Årets försäljning och utrangeringar	-141	-70	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	0	46	-
Omräkningsdifferenser	4	16	-
Utgående balans den 31 december 2014	152	1.326	6
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans den 1 januari 2013	-85	-807	-4
Årets försäljning och utrangeringar	3	39	-
Årets avskrivningar	-42	-102	0
Årets nedskrivningar	-	0	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	1	-2	-
Omräkningsdifferenser	3	0	-
Utgående balans den 31 december 2013	-120	-871	-4
Ingående balans den 1 januari 2014	-120	-871	-4
Årets försäljning och utrangeringar	45	42	-
Årets avskrivningar	-32	-76	-1
Årets nedskrivningar	0	-6	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	0	-65	-
Omräkningsdifferenser	-3	-12	-
Utgående balans den 31 december 2014	-109	-989	-5
Bokförda värden			
Per den 1 januari 2013	98	240	2
Per den 31 december 2013	130	344	2
Per den 1 januari 2014	130	344	2
Per den 31 december 2014	43	337	1

Noter

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Avskrivningar per funktion		
Kostnad för sålda varor och tjänster	43	65
Försäljningskostnader	1	2
Administrationskostnader	47	55
Övriga rörelsekostnader	17	22
Totalt	108	144

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Nedskrivningar per funktion		
Kostnad för sålda varor och tjänster	6	0
Övriga rörelsekostnader	0	-
Totalt	6	0

Not 14 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar

Moderbolaget (Mkr)	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)	Bokfört värde 31 dec
Aktier och andelar i koncernföretag						
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
MTG Investment AS		Norge	1.000	100	100	58
Totalt						6.397

Noter

Direkt och indirekt ägande i koncernföretag Moderbolag i fet stil	Organisations- nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
MTG Investment AS		Norge	100	100
MTG Publishing AB	556457-2229	Stockholm	100	100
MTG Broadcasting Holding AB	556580-7806	Stockholm	100	100
MTG Broadcasting AB	556353-2687	Stockholm	100	100
ViaSat Pay Channels AB	556098-4709	Stockholm	100	100
Viaplay AB	556513-5547	Stockholm	100	100
MTGx International AB	556931-8651	Stockholm	100	100
Viasat AS		Estland	100	100
UAB TV3 Lithuania		Litauen	100	100
TV3 AS Estonia		Estland	100	100
SIA TV3 Latvia		Lettland	100	100
AS Latvijas Neatkarīgā Televīzija		Lettland	100	100
Viasat Hungária Zrt.		Ungern	100	100
MTG Russia AB	556650-6472	Stockholm	100	100
Felista ZAO		Ryssland	100	100
Viasat Holding LLC		Ryssland	100	100
Imperiya Filmov OOO		Ryssland	100	100
Viasat Global LLC		Ryssland	100	100
Viasat Media LLC		Ryssland	100	100
Prva TV d.o.o.		Slovenien	100	100
Viasat Ukraine LLC		Ukraina	100	100
MTG Africa Ltd		Storbritannien	100	100
MTG Africa AB	556170-2217	Stockholm	100	100
MTG Africa Management Ltd		Ghana	100	100
Modern African Productions Ltd		Ghana	100	100
Viasat Broadcasting G Ltd		Ghana	85	85
Viasat 1 Tanzania Ltd		Tanzania	49	49
Modern African Productions Ltd		Tanzania	99	99
MTG Senegal SA		Senegal	100	100
MTG Broadcasting Nigeria Ltd		Nigeria	99	99
Modern Times Group Uganda Ltd		Uganda	99	99
MTG Entertainment Nigeria Ltd		Nigeria	99	99
MTG Kenya Ltd		Kenya	100	100
Nova Broadcasting Group Jsc.		Bulgarien	95	95
Agency Eva Ltd.		Bulgarien	76	76
Net Info AD		Bulgarien	67	67
Darik News EOOD		Bulgaria	67	67
VBox EAD		Bulgarien	67	67
Hosting OOD		Bulgarien	57	57
Lex.bg Ad		Bulgaria	60	60
Edutainment Television Group S.à.r.l.		Luxemburg	51	51
LLC TV Education		Ryssland	51	51
LLC Viasat DaVinci		Ryssland	51	51
Viasat AB	556304-7041	Stockholm	100	100
Viasat Satellite Service AB	556278-7910	Stockholm	100	100
MTG Broadcast Centre Stockholm AB	556493-2340	Stockholm	100	100
Viasat Sales AB	556840-9287	Stockholm	100	100
Viasat Film AB	556133-5521	Stockholm	100	100
Viasat Film AS		Norge	100	100
OY Viasat Finland Ab		Finland	100	100
Viastrong Holding AB	556733-1086	Stockholm	85	85
Solutions LLC		Ukraina	85	85
Vision TV LLC		Ukraina	85	85
Vision Media LLC		Ukraina	85	85
MTG Broadcasting CZ, s.r.o.		Tjeckien	100	100
FTV Prima Holding a.s		Tjeckien	50	50
FTV Prima spol s.r.o.		Tjeckien	50	50
TV Produkce, a.s.		Tjeckien	50	50
Česká výrobní s.r.o.		Tjeckien	50	50
Modern Times Group MTG Ltd		Storbritannien	100	100
3+ Television Ltd		Storbritannien	100	100
TV3 Broadcasting Group Ltd		Storbritannien	100	100
MTG TV AB (TV3 AB)	556153-9726	Stockholm	100	100

Noter

Direkt och indirekt ägande i koncernföretag Moderbolag i fet stil	Organisations- nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
MTG TV A/S (TV3 A/S)		Danmark	100	100
MTGTV AS (TV3 AS)		Norge	100	100
Televisionsaktiebolaget TV8	556507-2401	Stockholm	100	100
MTG World Ltd		Storbritannien	100	100
Trace Partners SAS		Frankrike	75	75
Trace TV SA		Frankrike	75	75
Trace Asia SDC BHD		Malaysia	75	75
Trace TV PTY Ltd		Sydafrika	75	75
Trace UK World Ltd		Storbritannien	74	74
Trace Cameroun		Kamerun	37	37
Radio Bis - Trace FM		Frankrike	75	75
Digital Rights Group Limited		Storbritannien	79	79
ID Distribution Ltd		Storbritannien	79	79
C4i Distribution Ltd		Storbritannien	79	79
Zeal Entertainment Ltd		Storbritannien	79	79
IR2 Ltd		Storbritannien	79	79
This Is Your Life Experience Ltd		Storbritannien	79	79
3DRG Ltd		Storbritannien	79	79
Alchemy TV Distribution Ltd		Storbritannien	79	79
Ovation TV Distribution Ltd		Storbritannien	79	79
DRG America Ltd		Storbritannien	79	79
DRG America LLC		USA	79	79
Portman Film and Television Ltd		Storbritannien	79	79
Click TV Ltd		Storbritannien	79	79
Saigon Productions Ltd		Storbritannien	79	79
Portman Acquisitions Ltd		Storbritannien	79	79
Portman Entertainment Ltd		Storbritannien	79	79
Portman Media Assets Ltd		Storbritannien	79	79
Portman Media Assets (No.2) Ltd		Storbritannien	79	79
Coming Home Ltd		Storbritannien	79	79
Nancherrow Ltd		Storbritannien	79	79
Dancemerit Ltd		Storbritannien	79	79
Portman Productions Ltd		Storbritannien	79	79
An Awfully Big Production Company Ltd		Storbritannien	79	79
NICE Entertainment Group Oy		Finland	94	94
Gong Media Aps		Danmark	94	94
Nice Entertainment Sweden AB	556777-9268	Stockholm	94	94
Titan Television AB	556579-2610	Stockholm	94	94
Nice Drama AB	556783-6704	Stockholm	94	94
Baluba AB	556513-3146	Stockholm	94	94
Baluba Event AB	556590-1492	Stockholm	94	94
Baluba Television AB	556500-4362	Stockholm	94	94
A nice company AS		Norge	94	94
Rakett AS		Norge	94	94
One Big Happy Family AS		Norge	94	94
Monster AS		Norge	94	94
Monster Entertainment AS		Norge	94	94
Monster Scripted AS		Norge	94	94
Monster Format AS		Norge	94	94
Playroom AS		Norge	94	94
Nice Talent AS		Norge	94	94
Playroom Music AS		Norge	94	94
Playroom Event AS		Norge	94	94
Moskito Group Oy		Finland	94	94
Production House Oy		Finland	94	94
Moskito Television Oy		Finland	94	94
Moskito Sport Oy		Finland	94	94
Grillifilms Oy		Finland	57	57
Production Service Finland Oy		Finland	55	55

Noter

Direkt och indirekt ägande i koncernföretag Moderbolag i fet stil	Organisations- nummer	Säte	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
MTG Radio AB	556365-3335	Stockholm	100	100
KiloHertz AB	556444-7158	Stockholm	100	100
Planet 103.9 Södertälje AB	556670-2477	Stockholm	100	100
Radio National Skellefteå AB	556475-0346	Stockholm	89	89
Star FM SIA		Lettland	100	100
Mediainvest Holding AS		Estland	100	100
UAB TV3 Radio Lithuania		Litauen	100	100
MTG Radio Sales AB	556490-7979	Stockholm	100	100
This is nice AB	556264-3261	Stockholm	100	100
Redaktörerna i Stockholm AB	556472-8425	Stockholm	100	100
Novemberfilm AS		Norge	51	51
Strix Television AB	556345-5624	Stockholm	100	100
Strix Drama AB	556419-9544	Stockholm	100	100
Strix Code AB	556958-3775	Stockholm	100	100
Strix Televisjon AS		Norge	100	100
Strix Television B.V.		Nederländerna	100	100
Paprika Holding AB	556896-1444	Stockholm	55	55
Paprika Latino Studios EOOD		Bulgarien	55	55
Paprika Latino Studios D.O.O		Serbien	55	55
Paprika Latino Studios SRL		Rumänien	55	55
Paprika Latino Studio d.o.o		Slovenien	55	55
Paprika Latino Studios Kft		Ungern	55	55
UAB Studija Paprika		Litauen	55	55
Onair Studios SIA		Lettland	37	37
Paprika Latino Studios OÜ		Estland	45	45
MTG Holding AB	556057-9558	Stockholm	100	100
Bäckegrube AB	556170-7752	Stockholm	100	100
MTG Accounting AB	556298-5597	Stockholm	100	100
Senaste Nytt på Nätet SNN AB	556448-0076	Stockholm	100	100
MTG Modern Services AB	556711-0290	Stockholm	100	100
MTG Financing Holding Ltd		Malta	100	100
B24 Marketing Services Ltd		Gibraltar	100	100
Nordic Casino Ltd		Malta	100	100
MTG Financing Ltd		Malta	100	100
Bet 24 ApS		Danmark	100	100
Modern Times Group MTG A/S		Danmark	100	100
Strix Television A/S		Danmark	100	100
ViaSat A/S		Danmark	100	100
TV3 Sport A/S		Danmark	100	100
Visat Film A/S		Danmark	100	100
TV3 Sport1 A/S		Danmark	100	100
Selskabet 23092011 A/S		Danmark	100	100
Modern Times Group MTG AS		Norge	100	100
Viasat AS		Norge	100	100
SportN AS		Norge	100	100
TV4 AS		Norge	100	100
P4 Radio Hele Norge AS		Norge	100	100
P5 Radio Halve Norge AS		Norge	100	100
OY Suomen Radioviestinäly (SR)		Finland	69	69
OY Special-Hopea (SH)		Finland	100	100
Aktier och andelar i joint venture-bolag		Säte	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
Raduga Holding S.A.		Luxemburg	50	50
LLC DalGeoCom		Ryssland	50	50
LLC Raduga 2009		Ryssland	50	50
LLC Raduga 2011		Ryssland	50	50

Noter

Koncernen (Mkr)			Aktie-	Rösträtts-	Bokfört	Bokfört	Marknads-	Marknads-
Aktier och andelar i intressebolag	Säte	Antal aktier	kapital (%)	andelar (%)	värde 31 dec 2014	värde 31 dec 2013	värde 31 dec 2014	värde 31 dec 2013
CTC Media, Inc.	USA	60.008.800	39	39	1.984	1.931	2.269	5.382
Övriga intressebolag					70	55		
Totalt					2.054	1.986		

Koncernen (Mkr)				
Andelar i CTC Media, Inc.			2014	2013
Andel av nettotillgångar 1 januari			1.692	1.664
Resultat från andelar			540	586
Andel skattekostnad			-184	-161
Andel övrigt totalresultat			-407	-76
Effekter av personaloptionsprogram			4	-62
Erhållna utdelningar			-297	-246
Omräkningsdifferenser			396	-13
Andel av nettotillgångar 31 december			1.745	1.692
Goodwill			417	417
Elimineringar			-177	-177
Utgående balans 31 december			1.984	1.931

Koncernen (Mkr)			Aktie-	Rösträtts-	Bokfört	Bokfört	Marknads-	Marknads-
Aktier och andelar i joint venture-bolag	Säte	Antal aktier	kapital (%)	andelar (%)	värde 31 dec 2014	värde 31 dec 2013	värde 31 dec 2014	värde 31 dec 2013
Raduga Holding S.A.	Luxemburg	120.000	50	50	0	-33		

Till följd av ändringar av IFRS har Raduga redovisats som en kapitalandel från och med 1 januari 2014. Siffror avseende tidigare perioder har justerats för jämförelseändamål, se not 1 för mer information. Raduga upphörde med sina sändningar den 5 december 2014 och värdet på Raduga har till följd av detta justerats till 0 i koncernens redovisning.

Koncernen (Mkr)			Aktie-	Rösträtts-	Bokfört	Bokfört	Marknads-	Marknads-
Aktier och andelar i andra bolag	Säte	Antal aktier	kapital (%)	andelar (%)	värde 31 dec 2014	värde 31 dec 2013	värde 31 dec 2014	värde 31 dec 2013
Qliro Group AB teckningsoptioner	Stockholm				-	34	-	34
Övriga					4	3	4	3
Totalt					4	37	4	37

Teckningsoptionerna i Qliro Group var hänförliga till den konvertibla skuldförbindelsen om 250 Mkr som återköptes i december 2014.

Koncernen (Mkr)				
Aktier och andelar i andra företag			2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans den 1 januari			50	47
Investering i aktier i andra bolag genom förvärv			0	3
Avyttring teckningsoptioner Qliro Group AB			-47	-
Summa förvärvsvärden			4	50
Ackumulerade omvärderingar till verkliga värden				
Ingående balans den 1 januari			-13	1
Årets omvärdering av aktier som kan säljas			0	-
Årets omvärdering till verkligt värde via resultatet			-	-13
Avyttring teckningsoptioner Qliro Group AB			13	-
Total omvärdering till verkliga värden			0	-13
Utgående balans den 31 december			4	37

Noter

Moderbolaget (Mkr)			Rösträtts- andelar (%)	Bokfört värde 31 dec 2014	Bokfört värde 31 dec 2013	Marknads- värde 31 dec 2014	Marknads- värde 31 dec 2013
Aktier och andelar i andra bolag	Säte	Antal aktier	Aktie- kapital (%)				
Övriga				1	1	1	1
Totalt				1	1	1	1

Moderbolaget (Mkr)		2014	2013
Aktier och andelar i koncernföretag			
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari		6.397	3.676
Aktieägartillskott dotterbolag		-	2.721
Utgående balans den 31 december		6.397	6.397

Aktieägartillskottet 2013 tillfördes MTG Publishing AB.

Moderbolaget (Mkr)		2014	2013
Aktier och andelar i andra företag			
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari		1	1
Summa förvärvsvärden		1	1
Akkumulerade omvärderingar till verkliga värden			
Ingående balans den 1 januari		0	0
Årets omvärdering av aktier som kan säljas		0	-
Total omvärdering till verkliga värden		0	0
Utgående balans den 31 december		1	1

Not 15 Långfristiga fordringar

Moderbolaget (Mkr)		2014	2013
Långfristiga fordringar på koncernföretag			
Ingående balans den 1 januari		421	1.208
Ny upplåning		362	425
Återbetalningar		-511	-1.211
Utgående balans den 31 december		272	421

Not 16 Kundfordringar

	31 december 2014	31 december 2013
Koncernen (Mkr)		
Kundfordringar		
Kundfordringar brutto	1.848	1.828
Avgår - reserv för osäkra fordringar	-190	-158
Totalt	1.658	1.670
Reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående balans 1 januari	158	154
Avsättning för befarade förluster	81	32
Verkliga förluster	-36	-13
Återförda avsättningar	-7	-15
Omräkningsdifferenser	-6	1
Utgående balans den 31 december	190	158
Förfallna fordringar utan reservering för osäkra fordringar		
< 30 dagar	434	393
30-90 dagar	161	115
> 90 dagar	15	15
Totalt	610	522
Förfallna fordringar med reservering för osäkra fordringar		
> 90 dagar	190	158
Totalt	190	158

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 december 2014	31 december 2013
Moderbolaget (Mkr)		
Förutbetalda försäkringskostnader	1	1
Förutbetalda finansieringskostnader	15	-
Övrigt	1	1
Totalt	17	2

Not 18 Likvida medel

	31 december 2014	31 december 2013
Koncernen (Mkr)		
Bankmedel	643	765
Totalt	643	765
Moderbolaget (Mkr)		
Bankmedel	402	429
Totalt	402	429

Not 19 Resultat per aktie

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.139	1.092
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.139	1.092
Utestående aktier den 1 januari	66.622.711	66.612.522
Utnyttjade personaloptioner	5.060	7.146
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.627.771	66.619.668
Resultat per aktie före utspädning, kronor	17,10	16,39
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.139	1.092
Effekt av utspädning i intressebolag (CTC Media)	-1	0
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning	1.139	1.092
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66.627.771	66.619.668
Effekt av personaloptioner och prestationsbaserade aktierätter och optioner	81.317	77.851
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	66.709.088	66.697.519
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	17,07	16,37

Möjlig utspädning genom finansiella instrument

Modern Times Group MTG AB har utestående långfristiga incitamentsprogram. Beräkning av potentiell utspädning avseende aktieoptioner görs för att bestämma antal aktier som kan förvärvas till verkligt värde baserat på värdet av teckningsrätterna. Prestationsbaserade aktierätter inkluderas i antalet möjligt utspädande aktier från programmets början enligt de uppnådda målen. Utspädningen genom incitamentsprogrammen är en konsekvens av 2014, 2013 och 2012 års program. Bolaget har också utestående program där inlösenpris eller mål och prestationer ännu inte uppnåtts. Dessa aktierätter och optioner kan komma att medföra en utspädning. Per den 31 december 2014 uppgick dessa till 520.301 (373.337).

Not 20 Eget kapital

Moderbolaget		Kvot-
Utfärdade aktier	Antal aktier	värde (Mkr)
MTG A-aktier	5.007.793	25
MTG B-aktier	61.774.331	309
MTG C-aktier	865.000	4
Antal utfärdade aktier/totalt kvotvärde den 31 december 2014	67.647.124	338

En A-aktie berättigar till tio rösträtter, en B-aktie och en C-aktie till en rösträtt. En C-aktie berättigar inte till utdelning. C-aktierna innehas av moderbolaget. Kvotvärdet per aktie är 5 kronor.

Noter

Moderbolaget	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Totalt
Antal utfärdade aktier per den 1 januari 2014	5.018.491	61.763.633	865.000	67.647.124
Omstämpling av A-aktier till B-aktier 2014	-10.698	10.698		
Antal utfärdade aktier per den 31 december 2014	5.007.793	61.774.331	865.000	67.647.124

Av totalt utfärdade aktier har moderbolaget 151.935 B-aktier och 865.000 C-aktier i eget lager.

Moderbolaget (kronor)	2014	2013
Föreslagen/beslutad kontant utdelning	11,00	10,50

Styrelsen föreslår årstämman 2015 en ordinarie utdelning om 11,00 (10,50) kronor per aktie, vilket motsvarar 57 (56) procent av årets resultat exklusive engångsposter. Totalt föreslagen utdelning uppgår till maximalt 734.166.257 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 2014 och 2013 att återköpa aktier. Mandatet utnyttjades inte under 2014 eller 2013.

Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond

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

Omräkningsreserv

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

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Ingående balans den 1 januari	-941	-734
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt	8	-207
Totalt ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december	-934	-941

Säkringsreserv

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

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Ingående balans den 1 januari	1	-14
Redovisat i övrigt totalresultat	230	15
Redovisat i resultaträkningen	0	22
Överfört till förvärvsvärdet för säkrad tillgång (programvarulager)	-94	-21
Utgående balans den 31 december	137	1

Reserv verkligt värde/Fond för verkligt värde

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

Koncernen och moderbolaget (Mkr)	2014	2013
Ingående balans den 1 januari	0	0
Redovisat i övrigt totalresultat	0	0
Utgående balans den 31 december	0	0

Noter

Omvärderingsreserv

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

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Ingående balans den 1 januari	-12	-12
Utgående balans den 31 december	-12	-12

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.

Not 21 Avsättningar

Koncernen (Mkr)	Royalties och övriga avsättningar	Pensions- avsättningar	Totalt
Ingående balans den 1 januari 2013	311	8	319
Avsättningar under året	254	-	254
Utnyttjat under året	-104	0	-104
Återfört under året	-3	-	-3
Omräkningsdifferenser	0	-1	-1
Utgående balans den 31 december 2013	458	7	466
Ingående balans den 1 januari 2014	458	7	466
Avsättningar under året	131	-	131
Utnyttjat under året	-86	0	-86
Återfört under året	-13	-	-13
Omklassificeringar	-66	-	-66
Omräkningsdifferenser	6	0	7
Utgående balans den 31 december 2014	430	7	438

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

Moderbolaget

Avsättningarna i moderbolaget består av sociala kostnader för aktiebaserade ersättningar om 2 (4) Mkr.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderbolaget (Mkr)	31 december 2014	31 december 2013
Upplupna personalkostnader	34	31
Upplupna räntekostnader	0	1
Upplupna konsultarvoden	6	7
Övrigt	2	1
Totalt	42	40

Not 23 Ställda säkerheter och Ansvarsförbindelser

Koncernen (Mkr)	31 december	31 december
Ansvarsförbindelser	2014	2013
Garantier för externa parter	-	-
Totalt	-	-

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 icke-materiella rättsprocesser. Företaget bedömer dock inte att de skyldigheter dessa tvister skulle kunna medföra kan få någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning. Dessa processer är därför inte inkluderade i ansvarsförbindelserna.

Det finns inga ställda säkerheter för 2014 eller 2013.

Moderbolaget (Mkr)	31 december	31 december
Ansvarsförbindelser	2014	2013
Garantier för dotterbolag	1.670	1.332
Totalt	1.670	1.332

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

Not 24 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Kapitalhantering

Koncernens kapitalhantering har som mål att tillförsäkra koncernen finansiell stabilitet, hantera finansiella risker och säkra koncernens kort- och långsiktiga behov av kapital. Koncernen definierar kapitalet som eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande så som det redovisas i rapport över finansiell ställning.

Koncernens kapitalstruktur hanteras och justeras efter förändringar i de ekonomiska villkoren 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 revideras årligen. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs upp på koncernnivå av MTGs treasuryfunktion för att säkra finanspolicyens efterlevnad. Moderbolaget fungerar som koncernens internbank och treasuryfunktionen ansvarar för hanteringen av finansiella risker. Målet är att begränsa koncernens finansiella risker och att säkerställa koncernens behov av ändamålsenlig och säker finansiering.

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 strävar alltid efter en kreditvärderingsbedömning som är jämförbar med investment grade.

Noter

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

Koncernen har en bekräftad femårig syndikerad kreditfacilitet om 5.500 Mkr, tillgänglig i flera valutor, som tecknades i december 2013 och emitterade i mars 2014 ett obligationslån på 1.000 Mkr. Obligationen ersatte det terminslån om 1.000 Mkr som togs upp i december 2013. Obligationen har en löptid på 4 år och löper med en ränta motsvarande 3 månaders STIBOR plus 1,10 procent. Den revolverande kreditfaciliteten är utan amorteringskrav och ingen säkerhet har ställts för denna. Krediten kan betalas ut i valfri valuta och räntan baseras på IBOR, beroende på vilken valuta som valts. Koncernen har också gått in på den kortfristiga kapitalmarknaden genom att etablera ett okontrakterat företagscertifikatprogram med en ram uppgående till 2.000 Mkr. Kreditfaciliteten omfattande 5.500 Mkr 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. Villkoren i låneavtalet har uppfyllts. Varken moderbolaget eller dotterbolagen har regulatoriska externa kapitalkrav utöver dessa villkor.

I tillägg till kreditfaciliteten om 5.500 Mkr finns två checkräkningskrediter om 125 Mkr vardera, en om 5 miljoner euro och en om 55 miljoner norska kronor, totalt 355 Mkr. Per den 31 december 2014 var kreditfaciliteterna utnyttjade med - (1.800) Mkr och inga företagscertifikat inom ramen för programmet om 2.000 Mkr fanns utgivna. Tillgängliga likvida medel per den 31 december 2014 uppgick till 6.498 (5.569) Mkr.

Primakoncernen har en revolverande kreditfacilitet om 220 miljoner tjeckiska koruna, varav 60 miljoner tjeckiska koruna är en checkräkningskredit. Faciliteterna var utnyttjade den 31 december 2014 och 2013.

Det bulgariska bolaget Nova har en kreditfacilitet om 6 miljoner euro, varav 5,8 (5,7) miljoner euro tagits upp som lån. Outnyttjad del av faciliteten uppgick till 0,2 (0,3) miljoner euro per den 31 december.

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Räntebärande lån	-1.055	-1.829
Kortfristiga övriga räntebärande skulder	-2	-45
Likvida medel	643	769
Lång- och kortfristiga räntebärande tillgångar	52	334
Nettoskuld	-362	-772

Finansiella leasingkulder

Leasingkulden hänför sig till utspelningsutrustning och kameror samt aktiv bredbandsutrustning. Värdet på utrustningen var 1 (26) Mkr per den 31 december. Finansiella leasingkulder skall betalas enligt följande:

Koncernen (Mkr)	2014		
	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Mindre än ett år	0	0	0
Mellan ett och fem år	0	0	0
Totalt finansiell leasing	1	0	1

Koncernen (Mkr)	2013		
	Framtida leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Mindre än ett år	15	1	14
Mellan ett och fem år	16	0	16
Totalt finansiell leasing	31	1	29

Noter

Räntebärande skulder

	31 december 2014	31 december 2013
Koncernen (Mkr)		
Långfristiga skulder		
Långfristig del av banklån	-	1.779
Obligationslån	1.000	-
Övriga långfristiga skulder	0	7
Långfristig del av finansiella leasingsskulder	1	16
Totalt	1.001	1.801
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av banklån	55	51
Övriga kortfristiga skulder	1	8
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	0	14
Totalt	57	73

Förfall av långfristiga lån

	31 december 2014	31 december 2013
Moderbolaget (Mkr)		
Belopp som förfaller till betalning inom 12 månader	-	-
Belopp som förfaller till betalning mellan 13 och 59 månader	1.024	1.779
Belopp som förfaller till betalning efter 60 månader	-	-
Totalt	1.024	1.779

Villkor och återbetalningstid, bruttovärden

	2014						
	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Total	12 månader eller kortare	1-2 år	Mer än två år
Koncernen (Mkr)							
Finansiella leasingsskulder	4,44	24 månader	4,44	1	0	0	-
Banklån	1,27	1 månad	1,27	55	55	-	-
Obligationslån	1,84	3 månader	1,85	1.035	11	22	1.002
Terminskontrakt				4	4	-	-
Övriga räntebärande skulder				1	1	0	-
Leverantörsskulder				1.351	1.351	-	-
				2.447	1.423	22	1.002

	2013						
	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Total	12 månader eller kortare	1-2 år	Mer än två år
Koncernen (Mkr)							
Finansiella leasingsskulder	2,1-12,3	12 månader	2,1-12,3	31	15	16	-
Banklån	1,50-2,44	1 månad	4,67	2.181	136	1.082	963
Terminskontrakt				16	16	-	-
Övriga räntebärande skulder				16	8	7	-
Leverantörsskulder				1.705	1.705	-	-
				3.948	1.880	1.105	963

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

Marknadsrisk

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor kommer att påverka kassaflöden och 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 matcha in- och utlåning utifrån räntesatser och bindningstid. Under 2013-2014 har räntebindningstiden varit kortare än ett år.

Kortfristiga investeringar och likvida medel uppgick till 643 (765) Mkr per 31 december och genomsnittlig räntebindningstid var cirka en månad för dessa tillgångar. Med en genomsnittlig räntebindningstid om tre månader för utestående obligationslån, vilket uppgår till 1.000 Mkr, skulle en förändring om en räntepunkt, med antagande om positiv ränta, ge en effekt på koncernens räntekostnader om cirka 8 Mkr. Beräkningen baseras på förändringen i räntesats och tar inte hänsyn till lånets förfallodag 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 att säkerheter inte täcker MTGs krav. Kreditrisken i koncernen består av finansiell kreditrisk och kreditrisker för kundfordringar.

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

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

Kreditrisken med avseende på MTGs kundfordringar är spridd över ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Som en följd av den finansiella turbulensen på vissa marknader i Östeuropa under 2014 ökade kreditrisken på dessa marknader. Hög kreditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupplysningar krävs i allt väsentligt vid kreditförsäljning för att reducera risken för kundförluster. Utifrån historisk data gör koncernen bedömningen att ingen nedskrivning av kundfordringar som ännu inte är förfallna är nödvändig per balansdagen. Majoriteten av utestående kundfordringar utgörs av för koncernen tidigare kända kunder med god kreditvärdighet. Se även not 16 Kundfordringar.

Koncernens exponering för kreditrisk uppgick till 2.747 (2.781) 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.

Valutarisker

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 osäkerhetsfaktorer" 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 på basis av maximalt 36 månader framåt. Koncernens treasuryfunktion strävar efter att matcha in- och utflöden i samma valuta och att dra fördel av naturliga säkringar. Terminssäkringar görs för att hantera den transaktionsexponering som uppkommer för huvuddelen av kontrakterade programinköp i amerikanska dollar och euro. Cirka 85-100% av valutaflödena relaterat till programinköp under de kommande 12 månaderna är säkrade. Detta har resulterat i en säkringsreserv som uppgick till 137 (1) Mkr vid årsskiftet. Övrig transaktionsexponering är inte valutasäkrad.

Noter

Nettokassaflöden i de viktigaste utländska valutorna i de i koncernen ingående enheterna, vilket innebär kassaflöden i en annan valuta än respektive enhets lokala valuta, framkommer nedan. Säkringar ingår inte i tabellen:

Valuta (Mkr)	2014	2013
GBP	-378	-349
DKK	429	503
NOK	246	265
EUR	-916	-1.270
USD	-2.048	-1.977

En valutakursförändring om fem procent för USD/SEK skulle få en nettoeffekt på resultat före skatt om cirka 95-105 (95-105) Mkr. En valutakursförändring om fem procent för EUR/SEK skulle få en nettoeffekt på resultat före skatt om cirka 40-50 (50-60) Mkr.

Nominellt värde för termiskontrakten uppgick till:

Valuta (miljoner)	2014	2013
EUR	116	101
USD	324	253

En valutakursförändring om fem procent på utestående positioner per den 31 december skulle ha en effekt om cirka 119 (84) Mkr.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som uppstår vid omräkning av eget kapital i utländska dotterbolag, intresse- och joint venture-bolag. Tillgångarna i amerikanska dollar består av MTGs tillgångar i CTC Media. Omräkningsexponeringen valutasäkras inte.

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

Valuta	2014		2013	
	Mkr	%	Mkr	%
USD	1.984	30	1.931	31
NOK	1.316	20	1.270	20
EUR	1.483	23	862	14
DKK	749	11	546	9
Övriga valutor	1.013	15	1.647	26
Totalt motvärde i svenska kronor	6.546	100	6.256	100

En valutakursförändring om fem procent för USD/SEK skulle få en effekt på eget kapital om cirka 99 (97) Mkr medan en motsvarande förändring i de centraleuropeiska valutorna skulle påverka eget kapital med cirka 63 (82) Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen (Mkr)	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
	2014	2014	2013	2013
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet	303	303	34	34
Finansiella tillgångar som kan säljas	4	4	3	3
Låne- och kundfordringar	2.339	2.339	2.761	2.761
Totalt finansiella tillgångar	2.646	2.646	2.799	2.799
Finansiella skulder till verkligt värde	231	231	296	296
Övriga finansiella skulder	2.467	2.472	3.578	3.578
Totalt finansiella skulder	2.698	2.703	3.874	3.874

Noter

	Bokfört värde		Verkligt värde	
	2014	2014	2013	2013
Moderbolaget (Mkr)				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet	298	298	17	17
Finansiella tillgångar som kan säljas	1	1	1	1
Låne- och kundfordringar	10.579	10.579	13.546	13.546
Totalt finansiella tillgångar	10.878	10.878	13.563	13.563
Finansiella skulder till verkligt värde	294	294	16	16
Övriga finansiella skulder	9.761	9.766	12.425	12.425
Totalt finansiella skulder	10.056	10.060	12.441	12.441

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

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

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

Nivå 2 – observerbara data för tillgångar och skulder används för att fastställa verkligt värde, antingen direkt eller indirekt eller i form av priser 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 valutaterminskontrakt klassificeras som nivå 2, vilket också gäller för optionsvärdet av det konvertibla lånet till Qliro (2013). Tilläggsköpeskillingar och optioner till verkligt värde relaterade till förvärv klassificeras som nivå 3.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning

Koncernen (Mkr)	31 december 2014			31 december 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>						
Aktier och andra investeringar i andra bolag	4		0	3		
<i>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet</i>						
Aktier och andra investeringar i andra bolag		-			34	
<i>Derivat</i>						
Valutaterminskontrakt		303			-	
Finansiella skulder						
<i>Derivat</i>						
Valutaterminskontrakt		4			16	
<i>Villkorade skulder för förvärv</i>						
Tilläggsköpeskilling och optioner till verkligt värde			227			280
Moderbolaget (Mkr)						
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>						
Aktier och andra investeringar i andra bolag	1		0	1		
<i>Derivat</i>						
Valutaterminskontrakt		298			17	
Finansiella skulder						
<i>Derivat</i>						
Valutaterminskontrakt		294			16	

Noter

Nivå 1-poster har värderats till marknadspriser på Nasdaq Stockholm på balansdagen utan transaktionskostnader från förvärvet eller framtida potentiella kostnader vid en avyttring. För nivå 2-poster har marknadspriser på Nasdaq Stockholm använts för att erhålla verkligt värde genom Black & Scholes beräkningsmodell avseende optionsvärdet på Qliro. För terminskontrakten har terminskurser från Bloomberg använts för att erhålla verkligt värde. För poster i nivå 3 beräknas nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på vad som definierats i avtalen.

Övriga finansiella tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning under likvida medel, räntebärande fordringar och låne- och kundfordringar (kundfordringar och fordringar intressebolag). Finansiella skulder är övriga skulder och redovisas under skulder till leverantörer, kortfristiga räntebärande skulder och långfristiga räntebärande skulder. Företaget bedömer att det inte är någon skillnad mellan bokfört och verkligt värde för dessa poster. Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen. Verkligt värde för finansiella leasingkulder är baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade till marknadsräntan för sådana leasingavtal. Verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder bedöms motsvara bokfört värde då kvarvarande livslängd är mindre än sex månader. Finansiella skulder i nivå 3 omvärderas vid varje bokslut och beräkningarna baseras på uppdaterade prognoser och diskonteringsräntor.

Koncernen (Mkr) Nivå 3, finansiella skulder	2014	2013
Ackumulerade värden		
Ingående balans 1 januari	280	206
Årets förvärv	138	48
Ny skuld genom förvärv	-	24
Omklassificering	-24	-
Avyttring dotterbolag	-123	-
Förändring i verkligt värde	-51	-
Omräkningsdifferenser	6	2
Utgående balans 31 december	227	280

Not 25 Tilläggsupplysningar till rapporter över kassaflöden

Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen.

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Resultat av försäljning av aktier i dotterbolag	-79	-
Effekt av ränta och omvärdering optioner Qliro Group	14	14
Av- och nedskrivningar samt skrotning av anläggningstillgångar	348	338
Resultatandelar i intresse- och joint venture-bolag	-558	-576
Andel skattekostnad i intresse- och joint venture-bolag	190	162
Utdelning från intressebolag	309	251
Övriga poster	-46	39
Orealiserade valutakursdifferenser	-12	-47
Totalt	165	180

Övrig information

Betalningar för ränta och inkomstskatt

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Betald ränta	-53	-80
Erhållen ränta	21	51
Inkomstskatt	-344	-421
Totalt	-376	-450

Noter

Moderbolag (Mkr)	2014	2013
Betald ränta	-23	-70
Erhållen ränta	21	49
Inkomstskatt	-72	-46
Erhållen betalning för utdelningar från koncernbolag	-	68
Totalt	-74	0

Avyttrade verksamheter, Zitius

	Jan-maj 2014	2013
Nettoomsättning	72	152
Rörelsekostnader	-66	-134
Finansiella kostnader	-1	-3
Skatt	-1	-3
Årets resultat	4	12

	Jan-maj 2014	2013
Anläggningstillgångar	345	339
Kortfristiga fordringar	27	24
Kassa	9	10
Räntebärande skulder	-185	-199
Kortfristiga skulder	-37	-43
Nettotillgångar	159	131
Försäljningspris	238	-
Netto kassaflöde	230	-

Not 26 Leasing och övriga åtaganden

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2014

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade programrättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2015	150	3.108	340	3.597
2016	132	2.942	262	3.336
2017	115	2.332	50	2.496
2018	111	1.403	-	1.515
2019	97	659	-	756
2020 och därefter	369	480	-	848
Totala leasing- och övriga åtaganden	973	10.923	652	12.548
Årets kostnader				
Minimum leasingavgifter	150	3.648	399	4.197
Rörliga avgifter	1	58	13	72
Årets kostnader	151	3.707	412	4.269

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2013

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt	Framtida betalningar för kontrakterade programrättigheter	Transponder-åtaganden	Totalt åtaganden
2014	156	3.089	314	3.559
2015	125	2.720	218	3.063
2016	112	1.417	202	1.731
2017	102	877	50	1.029
2018	100	413	-	513
2019 och därefter	300	174	-	473
Totala leasing- och övriga åtaganden	894	8.691	783	10.368

Årets kostnader

Minimum leasingavgifter	140	3.600	399	4.138
Rörliga avgifter	1	230	16	246
Årets kostnader	140	3.830	414	4.385

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december

Moderbolaget (Mkr)	2014	2013
2014	-	1
2015	2	1
2016	2	1
2017	2	1
2018	2	1
2019	2	1
2020 och därefter	2	-
Totala leasing- och övriga åtaganden	10	7
Årets kostnader		
Minimum leasingavgifter	1	1
Rörliga avgifter	-	-
Årets kostnader	1	1

Not 27 Medelantal anställda

Koncernen	2014		2013	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	766	507	637	385
Bulgarien	253	220	193	176
Norge	221	189	146	138
Storbritannien	194	208	177	196
Danmark	209	133	171	108
Tjeckien	128	114	116	118
Lettland	53	109	64	105
Estland	50	94	51	98
Litauen	73	47	63	46
Ryssland	23	38	38	57
Finland	52	53	10	7
Ukraina	43	36	50	44
Ghana	59	20	73	22
Tanzania	41	21	6	3
Ungern	19	27	20	26
Frankrike	32	13	-	-
Övriga	9	8	7	11
Totalt	2.224	1.834	1.821	1.540
Totalt medelantal anställda		4.059		3.361

Moderbolaget	2014	2013
Män	27	26
Kvinnor	22	17
Totalt	49	43

Könsfördelning ledande befattningshavare

Koncernen	2014		2013	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelse	83	17	84	16
Ledning	63	37	64	36
Totalt	71	29	71	29

Moderbolaget	2014		2013	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelse	71	29	71	29
VD	100	-	100	-
Övrig ledning	67	33	75	25
Totalt	73	27	75	25

Not 28 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Personalkostnader		
Löner	1.986	1.532
Sociala kostnader	423	301
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	115	89
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer	0	0
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	1	18
Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar	-2	3
Totalt	2.524	1.944

Koncernen (Mkr)	2014	2013
Styrelse och verkställande ledning ¹	148	129
<i>varav rörlig del</i>	<i>28</i>	<i>30</i>

1) Inkluderar 4,9 (4,8) Mkr i styrelsearvoden godkända av årsstämman.

Moderbolaget (Mkr)	2014	2013
Styrelse och verkställande ledning	42	42
<i>varav rörlig del</i>	<i>7</i>	<i>13</i>
Övriga anställda	68	42
Totala lönekostnader och andra ersättningar	111	84
Sociala kostnader	42	41
<i>varav pensionskostnader</i>	<i>8</i>	<i>7</i>
<i>varav pensionskostnader VD</i>	<i>2</i>	<i>1</i>

Ersättning till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget 5 (5) personer var 21 (25) Mkr, varav rörlig ersättning 7 (8) Mkr.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Arvoden till styrelseledamöter betalas i enlighet med beslut på årsstämma. Ersättningen till ledande befattningshavare betalas i enlighet med de riktlinjer som beslutats på årsstämman 2014.

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

Fast ersättning Befattningshavarnas fasta lön skall vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella Befattningshavarens ansvar och prestation. **Rörlig ersättning** Befattningshavarna kan, utöver fast ersättning, även erhålla rörlig ersättning. Den kontraktsmässiga rörliga ersättningen uppgår normalt till maximalt 75 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på Befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål. **Övriga förmåner** MTG erbjuder andra förmåner till Befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Andra förmåner är till exempel företagsbil och företagshälsovård. I enskilda undantagsfall kan företagsbostad erbjudas under en begränsad period. **Pension** För Befattningshavarna finns sedvanliga pensionsutfästelser baserade på de normala, konkurrenskraftiga och marknadsmässiga villkor i de länder där de är anställda. Pensionsutfästelserna tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

Uppsägning och avgångsvederlag Den maximala uppsägningstiden i Befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid löneersättning kommer att fortgå. Företaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag även om det i enstaka fall kan förekomma. **Ersättning till styrelseledamöter** Stämмоvalda styrelseledamöter skall i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster skall utgå ett marknadsmässigt arvode vilket skall godkännas av styrelsen. **Avvikelse från riktlinjerna** Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer. Om sådan avvikelse sker skall styrelsen redovisa skälen till avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

Ledande befattningshavare inkluderar segmentschefer, koncernchef, finanschef, operativa chefer och administrativ chef. Personbeskrivningar återfinns på sidorna 49-53. Patrick Svensk lämnade koncernen i maj 2014 medan Anders Jensen ingår i koncernledningen sedan den 1 augusti 2014. Matthew Hooper och Rikard Steiber ingår i koncernledningen från februari 2013. Jette Nygaard-Andersen ingår i koncernledningen sedan juni 2013. Ersättningarna nedan återspeglar förändringarna från respektive datum.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2014

(Tkr)	Styrelse-arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.310					1.413	2.723
Mia Brunell Livfors	525						525
Blake Chandlee	475						475
Simon Duffy	700						700
Lorenzo Grabau	700						700
Alexander Izosimov	600						600
Michelle Guthrie	600						600
Jørgen Madsen Lindemann, koncernchef		9.483	7.010	108	941		17.542
Ledande befattningshavare (10 personer)		30.959	16.030	1.225	2.679		50.893
Totalt	4.910	40.442	23.040	1.333	3.620	1.413	74.758

Beloppen som redovisas för 2014 avser helåret dock att för några befattningshavare avses endast en del av året. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 4 (4) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 2 (2) Mkr för koncernchefen och 8 (8) Mkr för övriga ledande befattningshavare. Av ersättningen till övriga ledande befattningshavare kostnadsfördes 21 (25) Mkr i moderbolaget och 26 (21) Mkr i dotterbolagen.

David Chance har utöver styrelsearvodet i MTG även erhållit ersättning om 1.413 (37) Tkr för tjänster utförda för bolaget och för sitt arbete som styrelseledamot i Modern Times Group MTG Ltd.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2013

(Tkr)	Styrelse-arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
David Chance, styrelseordförande	1.298					37	1.335
Mia Brunell Livfors	513						513
Blake Chandlee	475						475
Simon Duffy	675						675
Lorenzo Grabau	650						650
Alexander Izosimov	575						575
Michelle Guthrie	575						575
Jørgen Madsen Lindemann, koncernchef		7.890	5.019	95	875		13.879
Ledande befattningshavare (10 personer)		29.007	16.776	1.649	2.457		49.888
Totalt	4.761	36.897	21.794	1.744	3.332	37	68.565

Beloppen som redovisas för 2013 avser helåret dock att för några befattningshavare avses endast en del av året. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 4 (1) Mkr. I tillägg till detta, uppgår beräknade, ej kassapåverkande, kostnader för incitamentsprogrammen enligt IFRS 2 till 2 (1) Mkr för koncernchefen och 8 (5) Mkr för övriga ledande befattningshavare. Av ersättningen till övriga ledande befattningshavare kostnadsfördes 25 (25) Mkr i moderbolaget och 21 (23) Mkr i dotterbolagen.

David Chance har utöver styrelsearvodet i MTG även erhållit ett styrelsearvode om 37 (73) Tkr som styrelseledamot i Modern Times Group MTG Ltd.

Beslutsprocess

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

Aktiebaserade ersättningar

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

Omräkning på grund av utdelningen av Qliro Group

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

2014 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2014 är prestationsbaserat och riktar sig till 140 anställda inom ledningsgruppen 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 personalkategori. Målen avser normaliserad avkastning på sysselsatt kapital. De prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2014. De kan utnyttjas 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. Programmet innehåller maximalt 345,000 aktierätter.

2013 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2013 är prestationsbaserat och riktar sig till 100 anställda inom ledningsgruppen 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 personalkategori. Målen avser normaliserad avkastning på sysselsatt kapital. De prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2013. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2016. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden kommer att öka antalet aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller maximalt 240,000 aktierätter.

2012 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2012 är prestationsbaserat och riktar sig till 100 anställda inom ledningsgruppen och till andra nyckelpersoner. En personlig investering i MTGs aktie behövs för att delta. Dessa aktier kan antingen vara tidigare innehav alternativt aktier som köps till marknadspris i samband med anmälan om deltagande i programmet. Deltagarna måste behålla aktierna under den treåriga intjänandeperioden. Därefter tilldelas cirka 50 av det totala antalet deltagare målbaserade aktierätter samt prestationsbaserade aktierätter och optioner, beroende på hur definierade mål har uppfyllts. Övriga 50 deltagare tilldelas målbaserade aktierätter. Målen avser avkastning på aktier, normaliserad avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på aktier jämfört med en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2012. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2015. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden kommer att öka antalet målbaserade och prestationsbaserade aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller 26.850 målbaserade aktierätter, 120.500 prestationsbaserade aktierätter och 120.500 prestationsbaserade optioner. Cirka 50 deltagare och deras investeringar matchas. Inlösenpriset för de prestationsbaserade optionerna har satts till 120 procent av genomsnittligt pris för B-aktien vid tilldelningsdagen.

2011 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2011 är prestationsbaserat och riktar sig till 100 anställda inom ledningsgruppen och till andra nyckelpersoner. En personlig investering i MTGs aktie behövs för att delta. Dessa aktier kan antingen vara tidigare innehav alternativt aktier som köps till marknadspris i samband med anmälan om deltagande i programmet. Deltagarna måste behålla aktierna under den treåriga intjänandeperioden. Därefter tilldelas cirka 50 av det totala antalet deltagare målbaserade aktierätter samt prestationsbaserade aktierätter och optioner, beroende på hur definierade mål har uppfyllts. Övriga 50 deltagare tilldelas målbaserade aktierätter. Målen avser avkastning på aktier, normaliserad avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på aktier jämfört med en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2011. De kan utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2014. Utdelningar för underliggande aktier under intjänandeperioden kommer att öka antalet målbaserade och prestationsbaserade aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehåller 19.850 målbaserade aktierätter, 97.900 prestationsbaserade aktierätter och 97.900 prestationsbaserade optioner. Cirka 50 deltagare och deras investeringar matchas. Inlösenpriset för de prestationsbaserade optionerna har satts till 120 procent av genomsnittligt pris för B-aktien vid tilldelningsdagen.

2010 års långsiktiga incitamentsprogram

Programmet för 2010 var prestationsbaserat och riktade sig till 100 anställda inom ledningsgruppen och till andra nyckelpersoner. En personlig investering i MTGs aktie behövdes för att delta. Dessa aktier kunde antingen vara tidigare innehav alternativt aktier som köpts till marknadspris i samband med anmälan om deltagande i programmet. Deltagarna måste behålla aktierna under den treåriga intjänandeperioden. Därefter tilldelades deltagarna målbaserade aktierätter samt prestationsbaserade aktierätter och optioner, beroende på hur definierade mål hade uppfyllts. Målen avsåg avkastning på aktier, normaliserad avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på aktier jämfört med en referensgrupp. De mål- och prestationsbaserade aktierätterna tilldelades deltagarna gratis i början av juni 2010. De kunde utnyttjas efter offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2013. Utdelning utbetalad för de underliggande aktierna under intjänandeperioden ökade antalet målbaserade och prestationsbaserade aktierätter för att aktieägare och deltagare skall behandlas lika. Programmet innehöll 12.500 målbaserade aktierätter, 53.000 prestationsbaserade aktierätter och 106.000 prestationsbaserade optioner. Inlösenpriset för de prestationsbaserade optionerna har satts till 120 procent av genomsnittligt pris för B-aktien vid tilldelningsdagen. Samtliga optioner hade förfallit i slutet av maj 2014.

Kostnadseffekter av optionsprogrammen

Programmen är eget kapital-reglerade program. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen kostnadsförs över intjänandeperioden. Kostnaden för programmen redovisas i eget kapital och som en operativ kostnad. Kostnaden baseras på verkligt värde på MTGs B-aktie på tilldelningsdagen och antalet aktier som beräknas intjänas. Kostnaden för programmen under 2014 uppgick till 1 (18) Mkr exklusive sociala kostnader.

Beräknat verkligt värde av mottagna tjänster i gengäld för beviljade personaloptioner baseras på Black & Scholes beräkningsmodell. Förväntad volatilitet baseras på historiska värden. Vidare har antagande om tio procents personalavgång under perioden gjorts. För de målbaserade programmen har sannolikheten att målen uppnås beaktats genom att använda justeringsfaktorer för de olika målen när kostnaden beräknats.

I slutet av 2014 fanns inga aktierätter eller optioner som var inlösningsbara.

Utspädning

Om alla optioner som tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner liksom samtliga aktierätter utnyttjats per den 31 december 2014, ökar bolagets antal utfärdade aktier med 520,301 (373.337) B-aktier motsvarande en utspädning om 0,8 (0,6) procent av kapitalet och 0,5 (0,3) procent av rösterna vid slutet av 2014. I maj 2014 inlöstes 7,478 målbaserade aktier från 2011 års program och i maj 2013 inlöstes 10.189 målbaserade aktier från 2010 års program.

Fördelning av utfärdade personaloptioner och målbaserade rättigheter och optioner:

Beviljade personaloptioner och rättigheter	Koncern- chef	Ledande	Nyckel- personer	Totalt
		befattnings- havare		
Långsiktigt incitamentsprogram 2012	13.600	46.750	48.875	109.225
Långsiktigt incitamentsprogram 2013	22.330	56.179	75.481	153.990
Långsiktigt incitamentsprogram 2014	22.343	54.301	180.442	257.086
Totalt utestående per den 31 december 2014	58.273	157.230	304.798	520.301

	2014		2013	
	Antal optioner och andra rättigheter	Vägt inlösenpris	Antal optioner och andra rättigheter	Vägt inlösenpris
Utestående optioner och andra rättigheter per den 1 januari	373.337	113,40	266.050	210,86
Omräknat antal på grund av utdelning	720	-	963	-
Utställda aktierätter och optioner under året	272.749	-	180.789	-
Inlösta optioner under året	-7.478	-	-10.189	-
Förverkade optioner under året	-119.027	142,99	-64.276	351,25
Totalt utestående per den 31 december	520.301	34,27	373.337	113,40

Det vägda inlösenpriset för 2010 års långsiktiga incitamentsprogram har omräknats för utdelningen av aktierna i Qliro Group 2010.

Aktierätterna som löstes in 2014 and 2013 var utan vederlag.

Utestående optioner om 49.300 per den 31 december 2014 har ett inlösenpris om 361,70 kr, övriga aktierätter är utan kostnad för deltagaren. Vägt genomsnittligt lösenpris är 34,27 (113,40) kronor. Vägda genomsnittlig återstående löptid är 1,6 (1,6) år.

Optionsprogram vid tilldelning	2012	2011	2010
	Optioner	Optioner	Optioner
Förväntad volatilitet %	33%	22%	30%
Förväntade löptid (år)	3,24	3,26	3,05
Riskfri ränta %	0,8%	2,4%	1,5%
Justeringsfaktor marknadsvillkor TSR	60%	70%	70%
Justeringsfaktor marknadsvillkor TSR referensgrupp	45%	35%	35%

Noter

Specifikation över långsiktiga incitamentsprogram	Antal optioner och övriga aktierätter	Antal deltagare	Inlösenpris optioner	Teoretiskt verkligt värde vid tilldelning	Inlösen-övr period	Utestående optioner och övr aktierätter 1 januari	Omräknat antal pga utdelning	Förverkade under året	Inlösta under året	Utestående optioner och övr aktierätter 31 december
Tilldelning 2010										
2014	168.767									-
2013	168.767	50	452,00	69,17	2013	71.375	963	62.149	10.189	-
Tilldelning 2011										
2014	191.375	100	517,30	98,66	2014	73.500	720	66.742	7.478	-
2013	191.375	100	517,30	98,66	2014	84.700		11.200		73.500
Tilldelning 2012										
2014	229.525	100	361,70	70,01	2015	119.425		10.200		109.225
2013	229.525	100	361,70	70,01	2015	109.975		-9.450		119.425
Tilldelning 2013										
2014	180.789	100	-	117,32	2016	180.412		26.422		153.990
2013	180.789	100	-	117,32	2016			377		180.412
Tilldelning 2014										
2014	282.966	140	-	137,32	2017			25.880		257.086
Total tilldelning										
2014	1.053.422					373.337	720	129.244	7.478	520.301
2013	770.456					266.050	963	64.276	10.189	373.337
Koncernen (Mkr)										
Personalkostnader										
Utställda aktierätter och optioner 2010										
Utställda aktierätter och optioner 2011										
Utställda aktierätter och optioner 2012										
Utställda aktierätter 2013										
Utställda aktierätter 2014										
Total kostnad redovisad som personalkostnader inkl sociala kostnader										
2014										
2013										
-8										
-4										
-5										
-4										
-										
1										
-21										
Moderbolaget (Mkr)										
Personalkostnader										
Utställda aktierätter och optioner 2010										
Utställda aktierätter och optioner 2011										
Utställda aktierätter och optioner 2012										
Utställda aktierätter 2013										
Utställda aktierätter 2014										
Total kostnad redovisad som personalkostnader inkl sociala kostnader										
2014										
2013										
-6										
-2										
-3										
-2										
-										
1										
-14										

Not 29 Revisionsarvoden

Koncernen (Mkr)	2014	2013
KPMG, revisionsarvode	14	11
KPMG, arvode för revisionsnära konsulttjänster	1	2
KPMG, arvode för skattekonsultationer	0	1
KPMG, övriga arvoden	0	1
EY, revisionsarvode	2	1
Deloitte, revisionsarvode	0	0
Totalt	19	16

Moderbolag (Mkr)	2014	2013
KPMG, revisionsarvode	1	1
KPMG, arvode för revisionsnära konsulttjänster	-	1
KPMG, arvode för skattekonsultationer	0	0
KPMG, övriga arvoden	0	1
Totalt	2	3

Not 30 Transaktioner med närstående

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

Samtliga Kinneviks dotterbolag betraktas som närstående bolag.

Koncernen har närstående relationer med sina dotterbolag, joint venture-bolag och intressebolag (se not 14).

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

Avtal med närstående

Koncernen hyr kontor av Kinnevik.

Koncernen säljer programrättigheter till och köper programrättigheter från CTC Media.

Ett dotterbolag till GES Media Europe producerar format och audiotext till FTV Prima spol s.r.o., ett dotterbolag till FTV Prima Holding A.S.

Noter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter				
Kinnevik	7	13	-	-
GES Media Europe	6	7	-	-
Övriga närstående	4	3	-	-
Totalt intäkter	17	24	-	-
Rörelsekostnader				
Kinnevik	9	9	8	7
CTC	4	5	-	-
GES Media Europe	5	6	-	-
Övriga närstående	9	8	-	-
Totalt rörelsekostnader	27	27	8	7
Fordringar				
Kinnevik	6	4	-	-
GES Media Europe	1	1	-	-
Övriga närstående	2	1	-	-
Totalt fordringar	8	6	-	-
Skulder				
Kinnevik	1	1	-	1
CTC	0	2	-	-
GES Media Europe	58	1	-	-
Övriga närstående	1	1	-	-
Totalt skulder	60	4	-	1
Utdelning från intressebolag				
CTC	297	246	-	-
Övriga närstående	12	4	-	-
Totalt utdelning från intressebolag	309	251	-	-

Ersättning till ledande befattningshavare

Transaktioner utöver de som redovisas i not 28 har inte förekommit.

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

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 30 mars 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 19 maj 2015.

Stockholm den 30 mars 2015

Mia Brunell Livfors
Styrelseledamot

David Chance
Styrelseordförande

Blake Chandlee
Styrelseledamot

Simon Duffy
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
Styrelseledamot

Michelle Guthrie
Styrelseledamot

Alexander Izosimov
Styrelseledamot

Jørgen Madsen Lindemann
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 april 2015

KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Modern Times Group MTG AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 11–118.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Modern Times Group MTG AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 1 april 2015

KPMG AB

Joakim Thilstedt

Auktoriserad revisor

Definitioner

Avkastning på eget kapital %

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

Avkastning på sysselsatt kapital %

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

Avkastning på totala tillgångar %

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

EBIT

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

EBITDA

EBITDA är resultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Tillgängliga likvida medel

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

Nettoskuld

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

Nettoskuldsättningsgrad

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

Nettotillgångar

Tillgångar minus skulder inklusive avsättningar.

Operativt kassaflöde

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

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgrad beräknas som rörelseresultat minus finansiella kostnader, dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal %

Rörelseresultatet som en procentandel av nettointäkt.

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

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

Vinst per aktie

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

Ordlista

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

ARPU

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

AVOD

Advertising Video on Demand.

BTV

Bredbands-TV som sänds via öppet fibernät.

Betal-TV

TV-kanaler eller tjänster som sänder analogt eller digitalt vars huvudsakliga finansiering sker genom abonnemangsvgifter.

Churn

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

DTH

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

Fri-TV

TV-kanaler eller tjänster som sänds analogt eller digitalt vars huvudsakliga finansiering sker genom reklamintäkter.

Hela huset

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

Internetuppkopplad utrustning

Utrustning som kan ta emot audiovisuellt innehåll genom IP-teknik, inkluderar digitalboxar, PC, mobiler (och annan utrustning som smarta mobiler), TV-apparater med internetuppkoppling, pekplattor och spelkonsoler.

IPTV

IP-television (Internet Protocol Television) är ett system där en digital-TV-tjänst överförs via kabel eller television med hjälp av DSL eller liknande teknik.

Krypterad

Distribution av sändningar som slumpkodas för att hindra obehörig tillgång.

Multi-screen

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

OTT

Over the top. Videoinnehåll levererat till internetuppkopplad utrustning via öppet internet (till skillnad mot slutna nätverk).

Penetration

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

Play-tjänster

Tjänsterna innebär att programinnehåll kan levereras on-demand (på begäran) via ickelinjär utsändning, som gör det möjligt för tittare att se streamade program vid en tidpunkt som passar dem via en internetuppkopplad utrustning.

Premiumabonment

Abonment med betal-TV-paket med premiumkanaler.

SVOD

Subscription video on demand, en tjänst där abonnenter betalar en månadsavgift för att få tillgång till ett obegränsat antal program.

TVOD

Transactional video on demand, en tjänst där kunden betalar för varje program som laddas hem.

Tittartidsandel

Antal personer som tittar på en särskild kanal i procent av totalt antal tittare. Om det är kommersiell tittartidsandel som avses, exkluderas kanaler (public service) som inte visar reklam. Sådan tittartidsandel mäts också ofta för utvalda målgrupper och oftast indelat efter ålder.

Viaplay

Varumärket för den skärmoberoende betal-TV-tjänsten som tillhandahåller tusentals timmar av strömmad film, direktsänd sport, TV-serier och catch-up-tjänster för favoriterna bland fri-TV-kanalerna till internetuppkopplad utrustning.

Modern Times Group MTG AB
Skeppsbron 18, Box 2094
Stockholm
08-562 000 50
www.mtg.com

