

BOLAGSSTYRNING

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING I MODERN TIMES GROUP MTG AB

Modern Times Group MTG AB är ett svenskt publikt aktiebolag. **Bolagets styrning baseras på bolagsordningen, den svenska Aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Nordiska Börsen, Svensk kod för bolagsstyrning och övriga relevanta svenska och utländska lagar och regler.**

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

Aktier och Aktieägare

Antalet aktieägare enligt aktieregistret som förs av VPC AB (Svenska Värdepapperscentralen) var cirka 18.800 vid årets slut 2006. Aktierna som innehas av de tio största aktieägarna motsvarar ca 50% av aktiekapitalet och 76% av rösterna. Svenska institutioner och aktiefonder äger ca 44% av aktiekapitalet, utländska investerare ca 47% och svenska privata investerare ca 9%.

Aktiekapitalet består av A-aktier och B-aktier. Innehavaren av en A-aktie är berättigad till tio röster och innehavaren av en B-aktie en röst. Samtliga aktier berättigar innehavaren till samma andel av tillgångar och intjänande och ger också lika rättigheter avseende villkor för utdelning.

Årsstämman

Årsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag. Det är på den årliga ordinarie 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 bolagsordningen.

Den ordinarie 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, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktören, utser styrelseledamöter och bolagets revisorer vid behov 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. Hur och när registrering skall ske framgår av kallelsen till årsstämman.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman måste vara registrerad i aktieboken hos VPC AB. Aktieägaren 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.

Årsstämman kommer att hållas den 9 maj 2007 i Stockholm.

Valberedningen

I enlighet med de beslut som togs vid årsstämman i maj 2006 har en valberedning bestående av större aktieägare i Modern Times Group MTG AB utsetts med Cristina Stenbeck som ordförande. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Investment AB Kinnevik och Emesco AB, Magnus Bakke som företrädare för Swedbank Robur Fonder samt Björn Lind för SEB Fonder och SEB Trygg Liv. Valberedningen representerar tillsammans mer än 50% av rösterna i Modern Times Group MTG AB.

I valberedningens uppgifter ingår att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, lämna förslag till stämman avseende val av styrelse och styrelseordförande, ta fram förslag till stämman avseende val av revisor då detta är aktuellt, lägga fram förslag avseende arvode till styrelse och revisor samt lämna förslag till stämman avseende ordförande för stämman.

Valberedningen kommer att föreslå en styrelsesammansättning, förslag till val av revisor, arvode för styrelsen och revisor samt stämмоordförande som presenteras för godkännande på årsstämman 2007. Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Modern Times Group MTG ABs styrelse på årsstämman 2007 kan inkomma med skriftligt förslag.

Valberedningens sammansättning följer inte Svensk kod för bolagsstyrning, i vilken det rekommenderas att valberedningens ordförande inte bör vara en styrelseledamot. Valberedningen har dock funnit att det är i bolagets intresse att välja Cristina Stenbeck till ordförande då hon företräder ett stort aktieinnehav i Modern Times Group MTG AB.

Styrelsen

Styrelsen i Modern Times Group MTG AB består av åtta ledamöter. Styrelseledamöterna är David Chance, Asger Aamund, Vigo Carlund, Nick Humby, Lars-Johan Jarnheimer, David Marcus, Cristina Stenbeck och Pelle Törnberg. Samtliga styrelseledamöter omvaldes vid företagens årsstämma den 10 maj 2006 och David Chance valdes till styrelseordförande.

Biografiska data om var och en av styrelsens ledamöter finns på sidorna 44–45 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter

Styrelsen har utsetts för att ge ett effektivt stöd för och kontroll av ledningens arbete. Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antal ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandens åligganden. Utöver arbetsordningen för styrelsen påverkas styrelsens arbete också av lagar och regler som inkluderar den svenska Aktiebolagslagen, Bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning.

För att kunna utföra sitt arbete på ett effektivt sätt har styrelsen tillsatt en ersättningskommitté och en revisionskommitté med särskilda arbetsuppgifter.

Kommittéerna behandlar ärenden som faller inom respektive område och lägger fram rekommendationer och rapporter som underlag till styrelsens beslut och åtgärder. Alla styrelseledamöter har dock samma ansvar för samtliga beslut, oavsett om den aktuella frågan granskats i en kommitté.

Styrelsen har också utfärdat riktlinjer som ska följas av koncernchefen. Riktlinjerna kräver bland annat att investeringar i anläggningstillgångar till ett värde av mer än 500.000 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.

INTERN KONTROLL ÖVER FINANSIELL RAPPORTERING

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

Kontrollmiljö

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

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risker inom bolaget, av vilka man har identifierat ett antal poster i resultat- och balansräkningen där väsentliga risker är förhöjda. Löpande genomgångar av identifierade risker görs av styrelse och revisionskommitté. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden.

Koncernen följer löpande viktiga områden som utsändningsregler, kontroll och uppföljning av räckvidd och penetration, tittartids- och lyssnartidsandelar och utvecklingen på annonsmarknaden.

Bedömning och kontroll av risker involverar de operativa styrelserna i varje affärsområde, där möten hålls minst fyra gånger per år. Verkställande direktören, affärsområdesledning och finanschefen deltar i dessa möten, som protokollförs. De operativa styrelserna beskrivs ytterligare under rubriken Ledande befattningshavare nedan.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer och dylikt av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. MTGs Handbook är ett exempel på stödande manualer för detta ändamål. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt

ställda krav på korrekt information till marknaden. Koncernen har fastställt en årlig rutin för ledande befattningshavare för att delge sin uppfattning om kvaliteten i den finansiella rapporteringen, upplysningar och rutiner och hur interna och externa riktlinjer och bestämmelser följs.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionskommittén lämnar. Styrelsen får rapporter om den finansiella ställningen månatligen. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Varje kvartalsrapport granskas av revisionskommittén. Revisionskommittén ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Arbetet innefattar bl.a. att säkerställa att åtgärder vidtas rörande eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

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

STYRELSENS ARBETSORDNING

Ersättningskommittén

Ersättningskommittén består av Asger Aamund, ordförande, och David Chance, David Marcus och Cristina Stenbeck. Ersättningskommittén rapporterar till styrelsen. Ersättningskommitténs ansvar inkluderar frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och den verkställande ledningen i MTG-koncernen. Kommittén ger också styrelsen råd gällande aktieoptionsprogram.

Cristina Stenbecks plats i ersättningskommittén är inte i överensstämmelse med koden, i vilken krävs att endast styrelseledamot som är oberoende av företaget och dess ledning bör sitta i ersättningskommittén. Styrelsens ledamöter anser att det för koncernens bästa är motiverat att undantag görs från koden i det avseendet, under förutsättning att en majoritet av ledamöterna i ersättningskommittén är oberoende.

Revisionskommittén

Revisionskommittén består av Nick Humby, ordförande, och David Marcus och Asger Aamund. Revisionskommittén rapporterar till styrelsen. Revisionskommitténs ansvar är att bibehålla arbetsrelationerna med bolagets interna och externa revisorer samt att granska redovisningen och den finansiella rapporteringen av bolaget. Revisionskommittén fokuserar på att tillförsäkra sig om kvaliteten och riktigheten i bolagets finansiella rapportering, intern kontroll, revisorernas kvalifikationer och oberoende och bolagets efterlevnad av nuvarande regler samt, vid behov, transaktioner mellan bolaget och närstående.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsemedlemmar bestäms av årsstämman. Information om ersättning till styrelsemedlemmar återfinns i not 25. Styrelsemedlemmar deltar inte i koncernens optionsprogram.

Styrelsens verksamhet under 2006

Under året har styrelsen regelbundet granskat Modern Times Group MTG AB och koncernens finansiella ställning. Styrelsen har också regelbundet behandlat ärenden rörande avyttringar, etablering och förvärv av nya verksamheter samt ärenden i samband med investeringar i program och anläggningstillgångar i koncernens affärsområden. Styrelsen har under 2006 granskat och utvärderat koncernens strategier och framtida utveckling samt besökt koncernens verksamheter i Sverige och Ryssland.

Närvaro vid ordinarie styrelsemöten under 2006.

Styrelsemedlemmar	Möten
Antal möten under året	6
David Chance, Ordförande	6
Asger Aamund	5
Vigo Carlund	6
Nick Humby	6
Lars-Johan Jarnheimer	6
David Marcus	6
Cristina Stenbeck	5
Pelle Törnberg	6

Ersättningskommittén höll fyra ordinarie möten under 2006. Två styrelseledamöter deltog i samtliga möten, en styrelseledamot var frånvarande vid två möten och en styrelseledamot var frånvarande vid ett tillfälle.

Revisionskommittén höll tre ordinarie möten under 2006. Två ledamöter deltog i samtliga tre möten medan en ledamot var frånvarande vid ett sammanträde.

Externa revisorer

Modern Times Group MTG ABs revisorer väljs på ordinarie årsstämma för en period om fyra år. De två nuvarande revisorerna valdes vid 2006 respektive 2003 års ordinarie årsstämma.

KPMG valdes senast som Modern Times Group MTG ABs huvudrevisor år 2006 och har varit Modern Times Group MTG ABs externa revisor sedan 1997. Carl Lindgren, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen av bolaget sedan 2002. Nästa val av revisorer kommer att ske vid årsstämman 2010. Medrevisor är Ernst & Young, där Erik Åström, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen sedan 2005. Nästa val av medrevisor sker på årsstämman 2007. Ernst & Young har varit externa revisorer sedan 1997.

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

KPMG arbetar även med vissa andra ärenden utöver revisionen. Under åren 2004 till och med 2006 har sådana ärenden inbegripit rådgivning vid utarbetande av och implementering av internkontrollfunktionen, rådgivning vid övergången till International Financial Reporting Standards, som utfördes 2005, samt andra revisionsrelaterade uppdrag.

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

För mer detaljerad information om revisionsarvoden för året, se not 26 i de finansiella rapporterna på sidan 95 i denna årsredovisning.

Ledande befattningshavare

Koncernens ledande befattningshavare består av verkställande direktören, finansdirektören, vice verkställande direktörer, affärsområdeschefer och ytterligare nyckelpersoner. Biografiska data om var och en av koncernens ledande befattningshavare finns på sidorna 28–29 i denna årsredovisning.

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

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, med stöd av olika stabsfunktioner, ansvarar för koncernens efterlevnad avseende övergripande strategi, verksamhetskontroll, fördelning av de finansiella resurserna bland affärsområden och koncernens finansiering, kapitalstruktur och riskhantering. Detta inkluderar bland annat företagsförvärv, framtagande av finansiella rapporter, information till och kommunikation med aktiemarknaden och andra uppgifter.

Det finns en operativ styrelse för varje affärsområde. Verkställande direktören är ordförande vid de operativa styrelsemötena och affärsområdesledning och finansdirektören deltar. Riktlinjer och policier för affärsområdena inkluderar ekonomisk kontroll, kommunikation, varumärken, affärsetik och personalpolitik.

Ersättning till ledande befattningshavare

Principer för ersättning, godkända av årsstämman 2006, innebär att ersättningar och anställningsvillkor skall vara tillräckligt konkurrenskraftiga för att attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner, där jämförelser görs med likvärdiga internationella aktörer som består av nordeuropeiska mediebolag.

Ledningens fasta ersättningar skall vara konkurrenskraftiga och baseras på individuellt ansvar och prestationer.

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning i tillägg till den fasta. Den kontraktsmässiga rörliga ersättningen skall normalt maximeras till 50% av fast årslön. Den rörliga ersättningen skall baseras på prestation i relation till fastställda mål. Ledningen kan, efter styrelsens godkännande, erhålla ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer.

Styrelsen utvärderar på årsbasis huruvida ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram skall föreslås årsstämman och, om detta godkänns, vilka i ledningen som skall få möjlighet att delta.

Ledningen är berättigad till sedvanliga icke-monetära förmåner såsom företagsbilar och företagshälsovård. I enskilda undantagsfall kan företagsbostad erbjudas under en bestämd period.

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

Om bolaget avslutar en anställning utgår lön under uppsägningstiden, dock maximalt 12 månader. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden utgår ej som standard.

Koncernchefen har ett treårskontrakt med början 2005 till och med 2007, och en av de ledande befattningshavarna har ett tvåårskontrakt med början 2007 till och med 2008.

Ersättning till koncernens ledning liksom information om innehav av aktier och optioner återfinns i not 25 till de finansiella räkenskaperna.

OPTIONSPROGRAM

2006 och 2005 års optionsprogram

Vid ordinarie årsstämmor 2006 och 2005 antogs optionsprogram för ledande befattningshavare. Programmen erbjuder en kombination av tecknings- och personaloptioner. Optionerna ger ledande befattningshavare rätt till sammanlagt högst 399.999 B-aktier per program i Modern Times Group MTG AB. Deltagarna erbjuds möjligheten att köpa teckningsoptioner till rådande marknadspris och för varje option utfärdades högst två personaloptioner, var och en med rätt att köpa en B-aktie. Lösenpriset för optionerna sattes till 115% av genomsnittspriset för B-aktien under tio dagar efter årsstämman.

För att uppmuntra till deltagande i programmen fattade styrelsen beslut om en kontant bonus, utbetalningsbar tre år efter innehavarens förvärv av teckningsoptionerna.

Bonusen utbetalas endast om optionerna och de B-aktier som förvärvats genom utnyttjande av teckningsoptionerna fortfarande innehas av deltagaren och deltagaren fortfarande är anställd i koncernen. Bonusen får uppgå till högst skillnaden mellan det totala pris som deltagaren betalat och 2% av det totala värdet på de underliggande B-aktierna vid tidpunkten för förvärvet av optionerna.

2006 års program vände sig till en grupp om cirka 25 chefer. Lösenpriset för de optioner som utställdes sattes till 450,30 kronor per B-aktie, motsvarande genomsnittspriset för B-aktien under tio dagar efter årsstämman. Optionerna kan utnyttjas från och med den 15 maj 2009, under förutsättning att personen fortfarande är anställd inom koncernen. I juli 2006 omräknades lösenpriset för teckningsoptionerna till 417,70 kronor och för personaloptionerna till 413,30 kronor, på grund av utskiftningen av aktier i Metro International S.A..

2005 års program vände sig till en grupp om cirka 20 chefer. Lösenpriset sattes till 261,70 kronor per B-aktie, enligt samma principer som 2006 års program. Optionerna kan utnyttjas fr.o.m. den 15 maj 2008, under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd i koncernen. I juli 2006 omräknades lösenpriset för teckningsoptionerna till 239,30 kronor och för personaloptionerna till 235,80 kronor, på grund av utskiftningen av aktier i Metro International S.A..

2001 års optionsprogram

Vid en extra bolagsstämma 2001 beslutades att bolaget skulle utställa högst 2.052.840 optioner för förvärv av aktier i bolaget till en grupp ledande befattningshavare. Optionerna kunde utnyttjas tidigast efter tre år och senast åtta år från tidpunkten för utställandet av optionerna, under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd i koncernen. Inga optioner har beviljats sedan augusti 2002 och sammanlagt finns det 29.016 fortfarande giltiga beviljade optioner vid årets slut. Lösenpriset för dessa optioner var 294,50 kronor per B-aktie. I juli 2006 omräknades lösenpriset för optionerna till 273,90 kronor, på grund av utskiftningen av aktier i Metro International S.A..

Denna rapport har inte reviderats av bolagets revisorer.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Modern Times Group MTG AB (MTG) är ett publikt bolag. Bolagets A- och B-aktier är noterade på Nordiska Börsen. Bolagets säte är Skeppsbron 18, Box 2094, SE-103 13 Stockholm, Sverige. Org. nr. 556309-9158.

GENERELL ÖVERSIKT

Strategier och mål

Som tidigare nämnts är koncernens vision att vara marknadsledande och att generera tillväxt i vinster och kassaflöden för att öka värdet för aktieägarna. Koncernen ställde upp följande specifika mål i juni 2004:

- Att fördubbla omsättningen för Viasat Broadcasting inom fem år.
- Att MTG skall vara det största kommersiella fri-TV-mediebolaget i Sverige och det näst största kommersiella fri-TV-mediebolaget i Norge inom fem år.
- Att exportera den integrerade affärsmodellen till snabbväxande marknader med intentionen att verksamheterna i Central- och Östeuropa inom fem år skall generera intäkter och vinster på samma nivå som i Skandinavien.
- Att uppnå rörelsemarginaler på minst 15% i MTGs tre kärnverksamheter – fri-TV Skandinavien, betal-TV Norden samt Central- och Östeuropa.
- Att konsolidera den svenska radiomarknaden och etablera sig som klar marknadsledare.

Koncernen gjorde stora framsteg inom samtliga ovannämnda områden under det gångna året och har, i vissa fall, redan överträffat dessa mål.

Översikt

MTGs resultat 2006 återspeglar de investeringar som gjordes 2005, då koncernens kärnverksamhet visade stark tillväxt och kunde utnyttja sin starka position i tillväxtområden i Central- och Östeuropa.

MTGs resultat för 2006 visade återigen på koncernens förmåga att balansera stark tillväxt med ökande lönsamhet. Koncernens försäljning ökade med 27% till över 10 miljarder svenska kronor medan rörelseresultatet ökade med hela 47%.

Koncernen har uppnått eller är på väg att uppnå ovan beskrivna strategiska mål. Viasat Broadcastings försäljning har nu ökat med 78% under de tre år som gått sedan 2003 och de östeuropeiska verksamheterna utgör 22% av Viasats försäljning och 39% av vinsten 2006. Den höga vinstandelen beror huvudsakligen på resultatandelen från det mycket framgångsrika CTC Media Inc. Målet om 15% rörelsemarginal i de tre kärnverksamheterna har uppnåtts genom att 2006 års rörelsemarginaler uppgick till 18% för fri-TV-verksamheten i Skandinavien, 19% för betal-TV Norden och 17% för Central- och Östeuropa.

Koncernen har också framgångsrikt konsoliderat sin position på den svenska radiomarknaden och etablerat sig som marknadsledare med 54 av 86 kommersiella radiostationer som täcker 90% av befolkningen. Koncernens svenska radioverksamhet attraherade i genomsnitt över 2 miljoner dagliga lyssnare, som representerar 64% kommersiell lyssnartidsandel. Viasats fri-TV-kanaler TV3 och TV6 kom genom ökningen i penetration till 78% respektive 75% närmare sina mål och rapporterade tillsammans 4% försäljningsökning medan TV3 Norge var den andra mest sedda kanalen i det konkurrensutsatta universum (där alla kanaler kan ses) 15–49 år i varje månad under året.

Viasat Broadcasting genererade 29% tillväxt under 2006 och förbättrade lönsamheten i de nordiska betal-TV och central- och östeuropeiska segmenten. Exklusive koncernens resultatandel i intressebolag, hade Viasat 28% ökning i rörelseresultat och 17% i rörelsemarginal. Resultaten inkluderade även TV3 Slovenien från och med den 1 september 2006, den tjeckiska TV-kanalen Prima från och med den 1 november 2005 och BET24 från och med den 1 april 2005.

Både den skandinaviska fri-TV- och den nordiska betal-TV-verksamheten drar fördel av ökande penetration som ett resultat av den pågående nedsläckningen av det analoga marknätet i Sverige. Nya kanal TV6 lanserades i Sverige i maj 2006 och hade redan vid slutet av året uppnått 10% kommersiell tittartidsandel i målgruppen 15–49 år. De skandinaviska verksamheterna rapporterade en svag försäljning under andra halvåret på grund av svaga tittarsiffror för TV3 Sverige samt den svaga norska och danska kronan mot den svenska kronan. Rörelsekostnaderna ökade med endast 2%, huvudsakligen beroende på nedstängningen av den analoga distributionen på Viasats plattform. Rörelsevinsten ökade med 14% och rörelsemarginalen ökade till 18%.

Viasats satellitplattform i Norden och Baltikum rapporterade totalt 15% tillväxt till 929.000 abonnenter vid slutet av 2006, medan premiumabonnenterna ökade med 25% till 817.000 abonnenter.

Försäljningen för den nordiska betal-TV-verksamheten ökade med 21% efter en ökning med 123.000 nya premiumabonnenter under året. Årlig genomsnittlig intäkt per satellit-TV-abonnent (ARPU) ökade med 6% vilket återspeglar den mognande abonnentbasen, tidigare genomförda prisökningar och en ökning av Viasat+ och hela-huset-abonnenter. Båda grupperna ökade nästan tio gånger i storlek under året och utgjorde 18% av de totala satellit-TV-abonnemangen vid slutet av året. Antalet bredbands-TV-abonnenter i Sverige och Norge mer än fördubblades under året till 29.000 och ett erbjudande om bredband lanserades i Danmark i slutet av året.

Rörelsekostnader för den nordiska betal-TV-verksamheten ökade med 22% men kostnadsförda förvärvskostnader för nya abonnenter stabiliserades under året, vilket återspeglar den oföränderligt höga nettoökningen av premiumabonnenter under de senaste två åren. Tolv tredjepartskanaler adderades till plattformen under året och koncernen fortsatte att investera i marknadsföringskampanjer. Rörelsevinsten ökade med 18% på helår och verksamheten rapporterade 19% rörelsemarginal.

Viasats fri-TV- och betal-TV-verksamheter i Central- och Östeuropa rapporterade en mer än fördubblad försäljning och en fyrdubbling av rörelseresultatet för 2006, vilket också inkluderade det första helåret för TV Prima. Rörelsemarginalen för verksamheten, exklusive resultatandelen för intressebolag, mer än fördubblades till 17%. De baltiska fri-TV-verksamheterna rapporterade 21% försäljningsökning i en pan-baltisk kommersiell tittartidsandel (15–49) om 37% och rörelseresultatet ökade 47% med en högre rörelsemarginal om 27%.

Underliggande försäljning för TV Prima i Tjeckien steg cirka 56% som följd av ökad marknadsandel och prishöjningar under året. Ledningen fortsätter implementera förändringar för TV-kanalen för att få upp tittartidsandelar och förbättra effektiviteten. TV Prima rapporterade 20% rörelsemarginal för året.

DTV i Ryssland och Viasat3 i Ungern rapporterade rörelsevinst för första gången i deras historia.

Fördubblingen av försäljningen i Ryssland återspeglade avtalet med ledande mediebyrå Video International, som möjliggjorde för DTV att utnyttja sin marknadsposition som nationell mediekanal med cirka 53% penetration.

Ett nytt distributionsavtal med ledande kabeloperatören Mostelekom tecknades, för att utöka DTVs penetration i den viktiga Moskvaregionen.

Viasat3 rapporterade 30% försäljningstillväxt som en följd av ytterligare ökning av tittartids- och marknadsandelar. Kanalen rapporterade sina bästa vecko- och månadstittarsiffror någonsin på nära 8%.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Intressebolaget CTC Media, Inc. i Ryssland fortsatte att överträffa den nationella reklammarknaden med 69% försäljningsökning för de tolv månaderna till och med 30 september. Rörelseresultatet nästan fördubblades och bolaget rapporterade en ökad rörelsemarginal med 42%. MTGs rapporterade resultatandel i CTC Media mer än fördubblades därmed för perioden.

Den marksända TV-kanalen PRVA förvärvades i augusti 2006. Kanalen döptes omedelbart om till TV3 Slovenien och den nya programtablan hade redan i slutet av året uppnått en mer än fördubblad kommersiell tittartidsandel (3,5%–7,3%).

Försäljningen för betal-TV-verksamheten i Central- och Östeuropa mer än fördubblades, och den baltiska satellit-TV-plattformen och försäljningen till tredjeparts kabel- och satellitnätverk var tillsammans lönsamma för första gången. Viasat adderade 7 miljoner abonnemang under året, vilket medförde att abonnemangsbasen ökade med 61% till 19 miljoner abonnenter i 8 miljoner hushåll. Varumärket utökades till Kroatien och två nya kanaler – TV1000 Balkan och Viasat Sport East – lanserades i slutet på året.

MTGs radioverksamhet rapporterade en försäljningsökning om 48% sedan MTGs radiostationer fortsatte att öka lyssnartids- och marknadsandelar på de växande marknaderna i Sverige och Baltikum samt att resultatet från P4 Radio i Norge konsoliderades från och med den 1 oktober 2006. Radiostationerna rapporterade ett positivt resultat med en rörelsemarginal om 14%.

Försäljningen för affärsområdet Modern Studios, vilket huvudsakligen består av produktion och distribution, sjönk på grund av avvecklingen av Modern Entertainments filmbibliotek i USA, effekten av Strix jämförelsevis höga försäljning av optioner för reality-TV-format 2005 och effekten av lägre biointäkter för Sonet. Den ökade rörelseförlusten återspeglade den ej kassapåverkande nedskrivningen av immateriella tillgångar i Sonet och Engine.

Affärsområdet Home Shopping ökade sin försäljning med 10% sedan den ledande nordiska detaljhandeln för underhållningsprodukter på internet CDON.COM ökade sina marknadsandelar inom alla produktkategorier och länder. TV-Shop påverkades negativt av att sändningarna av den analoga TV-Shop-kanalen i Tyskland upphörde. Affärsområdet rapporterade därmed lägre resultat för året.

Koncernens intäkter var fortsatt balanserade och diversifierade, där reklamförsäljning utgjorde 42%, abonnentintäkter 37% och 21% kom från övrig försäljning till företag samt direktförsäljning till konsumenter.

Koncernen hade 2.312 heltidsanställda vid årets slut, jämfört med 1.760 vid årets början. Information om genomsnittligt antal anställda och lönekostnaderna under året ges i noterna 24 och 25 i denna årsredovisning.

Viktiga händelser under 2006

I enlighet med bolagets fokusering på kärnverksamheterna inom Broadcasting genomförde MTG en rad strukturella förändringar under 2006.

En ny femårig så kallad revolverande kreditfacilitet på 3.500 miljoner kronor tecknades i februari. Facilititeten är utan amorteringskrav och säkerhet har inte lämnats. Faciliteten har arrangerats av sju ledande internationella banker – Deutsche Bank, Calyon, Dnb NOR, Nordea, SEB Merchant Banking, Svenska Handelsbanken och West LB. Deutsche Bank är facilitetsagent. Den nya faciliteten ersätter den tidigare om 800 miljoner kronor.

I december 2005 tecknades ett optionsavtal som innebar att koncernen skulle utöka sitt innehav i Nordic Betting Ltd från 51% till 90%. Avtalet utnyttjades i mars med en kontant köpeskilling om 8 miljoner euro och ett ägande om 10% i Modern Betting Ltd. MTG äger nu 90% av Modern Betting Ltd, som i sin tur äger 100% av Nordic Betting Ltd. Nordic Betting Ltd driver BET24, som är verksamt inom spel och vadslagning online. Koncernen har konsoliderat Nordic Betting Ltds resultat sedan april 2005 när koncernen ökade sitt ägande i bolaget från 20% till 51% genom en nyemission.

Koncernens innehav i CTC Media, Inc. späddes ut från 43,1% till 39,6% i juni genom bolagets lyckade börsintroduktion och notering på Nasdaq-börsen. Aktiekursen har ökat under 2006 från 14 amerikanska dollar vid noteringstillfället till 24 amerikanska dollar vid årets slut. Det motsvarar ett marknadsvärde på MTGs aktieinnehav om 6 miljarder kronor respektive 10 miljarder kronor. Koncernens totala investering i bolaget uppgår till 85 miljoner amerikanska dollar.

Bolaget återbetalade sina konvertibla skuldebrev på sammanlagt 120 miljoner euro den 15 juni, främst med medel från den befintliga kassan. Det femåriga konvertibla lånet hade ett lösenpris på 385,97 kronor. Inga skuldebrev har konverterats av skuldebrevens innehavare.

Koncernen undertecknade i slutet av juni ett avtal om förvärv av 100% av aktierna i Prva TV d.o.o., som äger PRVA TV i Slovenien, för en total kontant köpeskilling om 8 miljoner euro. PRVA är den tredje största privata kommersiella fri-TV-kanalen i Slovenien. PRVA konsoliderades från och med den 1 september.

Styrelsen och verkställande direktören föreslog till årsstämman 2006 att en utskiftning av aktierna i Metro International S.A. skulle göras genom en aktiesplit och obligatorisk inlösen med betalning i aktier i Metro International. Utskiftningen slutfördes i juli och totalt 46.569.243 A-aktier och 93.138.486 B-aktier skiftades ut. Modern Times Group MTG AB äger nu 3.538.242 A-aktier och 3.722.342 B-aktier, motsvarande 1,38% kapitalandel och 1,34% röstandel.

Koncernen lade ett obligatoriskt bud om 30 norska kronor per aktie för det utestående aktiekapitalet i P4 Radio Hele Norge ASA i september, i enlighet med Kapitel 4 i den norska lagen om handel med värdepapper. Det obligatoriska budet är ett resultat av att MTGs förvärv av aktier som ökade tidigare innehav om 39,7% i P4 Radios aktier till över 40%. Bolaget är den ledande privata nationella radiostationen i Norge. P4 Radio konsoliderades från och med den 1 oktober.

Konsoliderat finansiellt resultat

Koncernen genererade en ökning av nettoförsäljningen med 27% till 10.136 (8.012) Mkr, efter en fortsatt stark tillväxt inom koncernens alla tre kärnverksamheter inom Broadcasting – fri-TV i Skandinavien, betal-TV i Norden och Central- och Östeuropa – liksom konsolideringen av spelbolaget BET24 och den tjeckiska TV-kanalen TV Prima.

Koncernen redovisade den högsta rörelsevinsten någonsin 2006, med en ökning av rörelseresultatet på 47% till 1.777 (1.213) Mkr. Det rekordhöga rörelseresultatet återspeglade en fortsatt marginalökning inom alla koncernens kärnverksamheter inom Broadcasting – fri-TV i Skandinavien, betal-TV i Norden och Central- och Östeuropa – liksom en kraftigt ökad resultatandel från koncernens 39,6-procentiga aktieinnehav i CTC Media i Ryssland.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Avskrivningarna uppgick till 220 (146) Mkr. Rörelsekostnaderna ökade med 26% för året. Detta var ett resultat av konsolideringen av BET24 och TV Prima från april respektive november 2005 och PRVA och P4 från och med september och oktober 2006. Det var även en följd av ökade investeringar i program och förvärvskostnader för abonnenter i koncernens TV-verksamheter i Skandinavien och i Central- och Östeuropa. Koncernen redovisade en rörelsemarginal på 17,5% (12%) med intressebolag inkluderade.

MTG valutasäkrar kontrakterade valutaflöden för programinköp i amerikanska dollar, schweiziska franc och euro, på rullande tolv månadersbasis. Valutasäkringarna minskar effekterna av kortsiktiga valutafluktuationer för gruppen.

Resultat före skatt från intressebolagen uppgick 2006 till 458 (227) Mkr. MTGs andelar från intressebolagen består huvudsakligen av CTC Media, Inc. och P4 Radio Hele Norge ASA (till och med september 2006).

Räntenetto och andra finansiella poster uppgick till 239 (282) Mkr, och inkluderade ej kassapåverkande resultat effekt av nyemissionen vid börsintroduktionen av CTC Media Inc 2006 och nettovinsten på 389 Mkr från försäljningen av TV4-aktier 2005. Årets poster inkluderade 27 miljoner kronor i räntekostnad för de konvertibla skuldebrev på 120 miljoner euro som återbetalades den 15 juni 2006 och realiserade valutakurskillnader på 24 (-51) Mkr som uppkom vid omräkningen av de eurobaserade konvertibla skuldebrev till kronor.

Koncernen ökade vinsten före skatt för året till 2.016 (1.495) Mkr. Koncernens skattekostnad uppgick till 517 (310) Mkr. Koncernen redovisade ett resultat efter skatt på 1.499 (1.185) Mkr och koncernens resultat per aktie ökade till 21,57 (17,78) kr.

Koncernens kassaflöde från rörelsen uppgick till 1.372 (966) Mkr. Nettokassaflödet från rörelsen efter förändringar i rörelsekapitalet -78 (16) Mkr uppgick till 1.294 (981) Mkr. Koncernens investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 329 (80) Mkr, vilket motsvarar mindre än 3% av försäljningen. Koncernens investeringar i aktier uppgick till 645 (932) miljoner kronor. Investeringarna bestod i aktier i P4 Radio, förvärvet av PRVA, en återbetalning av delar av köpeskillingen för TV Prima och den utökade andelen i BET24. Koncernens avkastning på sysselsatt kapital ökade under 2006 till 29% (21%).

Finansiell ställning

Koncernens tillgängliga likviditet, inklusive outnyttjade kreditfaciliteter om 3.350 miljoner kronor, uppgick den 31 december 2006 till 3.996 (2.046) Mkr och likvida medel uppgick till 646 (1.207) Mkr vid årets slut.

I slutet av 2006 hade koncernen en nettokassa på 430 (15) Mkr. De konvertibla skuldebrev, inkluderade i de kortfristiga skulderna, återbetalades i juni 2006.

Koncernens totala tillgångar uppgick den 31 december till 9.205 (9.795) Mkr. Koncernens soliditet, vilken definieras som koncernens egna kapital i procent av totala tillgångar, uppgick till 56% (55%).

Viktiga händelser efter årets utgång

Följande viktiga händelser har inträffat efter den 31 december 2006 och före publiceringen av denna årsredovisning.

Koncernen ingick avtal om förvärv av 90% av aktierna i Playahead AB den 9 januari 2007 för en beräknad total köpeskillning om 102 miljoner kronor. Playahead är en internetcommunity och Sveriges andra största community. Playahead kommer att rapporteras inom affärsområdet Viasat Broadcasting med början från förvärvsdatumet.

Koncernen har också skrivit avtal om att förvärva 50% av Balkan Media Group Limited från Apace Media plc. Balkan Media Group består av sex TV-kanaler i Bulgarien, en albanskspråkig TV-operatör i Makedonien och kommer snart att lansera en internetcommunity i Bulgarien. Total köpeskillning inklusive köp av aktier från minoritetsägare i ett dotterbolag uppgår till 12 miljoner euro.

Framtidsutsikter

Koncernen är på rätt spår för att kunna uppfylla de definierade strategiska målen samt bibehålla balansen mellan god tillväxt och ökad lönsamhet. Koncernen är väl positionerad för att kunna dra nytta av de pågående positiva strukturella förändringarna i den nordiska marknaden, liksom den snabba tillväxten i den östeuropeiska marknaden. 2007 blir ett år av investeringar för kunna ta tillvara våra etablerade och nya marknadspositioner och generera en fortsatt stabil framtida tillväxt.

De skandinaviska fri-TV-verksamheterna väntas fortsätta att dra fördel av ökad penetration till följd av den pågående digitaliseringen av de markbundna TV-sändningarna i regionen, samt av ökade marknadsandelar för de nylanserade kanalerna. MTG säljer också i allt större grad reklam för sina fri-TV-kanaler i paket och bygger sin position som ett kraftfullt pan-skandinaviskt mediebolag. Programkostnaderna för fri-TV-verksamheten i Skandinavien väntas stiga under 2007, vilket återspeglar inflation, investeringar i nya kanaler och förbättringar för att öka tittarsiffror och kommersiella tittartidsandelar.

Den nordiska betal-TV-verksamheten drar också nytta av den pågående digitaliseringen och har etablerat sig som den marknadsledande leverantören av premiumutbud. En allt mognare abonnentstock inom premiumsegmentet, en tilltagande andel av abonnenter som ger högre intäkter (ARPU) på grund av Viasat+/hela-huset-abonnemang, prisökningar och lägre churn bidrar alla till bakomliggande marginalökningar. Samtidigt har MTG också beslutat att under 2007 investera ytterligare i ny teknik såsom HDTV och video-on-demand, i utveckling av sina erbjudanden både vad gäller egna och tredjepartskanaler, och i programutbudet på Viasat-kanalerna.

Koncernen har ökat sin exponering mot de snabbväxande ekonomierna i Östeuropa genom sina förvärv i Slovenien och på Balkan samt genom den fortsatta geografiska expansionen av betal-TV i Östeuropa. Reklaminvesteringarna per invånare, pris-sättning och penetration för betal-TV-penetrationen i Östeuropa är fortsatt låg i jämförelse med de västeuropeiska marknaderna och MTG fortsätter att vara inriktat på att öka sina tittar- och marknadsandelar i dessa dynamiska marknader genom ytterligare utveckling av verksamheterna i Baltikum, Ryssland, Tjeckien och Ungern.

Slutligen, ett ökat fokus på utvecklingen av bolagets online-tillgångar (CDON.COM, BET24, Viasats kanalsajter och den nyligen förvärvade internetcommunityn Playahead) och konsolideringen av de svenska och norska reklamradiomarknaderna förväntas båda ytterligare utveckla MTGs potential.

Koncernen är ännu bättre positionerad än för ett år sedan, med förbättrad hantering av kassaflödet och större finansiell styrka.

Den föreslagna första kontantutdelningen i MTGs historia och tillkännagivandet att styrelsen ska söka bemyndigande för återköp av upp till 10% av bolagets aktier, balanseras av att koncernen bibehåller tillräcklig flexibilitet för att göra ytterligare förvärv både på de skandinaviska och de östeuropeiska marknaderna.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Nedan beskrivs de huvudsakliga riskfaktorer som påverkar koncernens affärsverksamhet. Dessa kan väsentligt påverka vissa eller alla verksamheter, ekonomiska villkor, likviditet eller verksamhetsresultat.

Vår verksamhet påverkas av statliga lagar och regler

Förändringar i regelverken, tolkningar eller om vi misslyckas med att erhålla godkännanden eller licenser, kan väsentligt påverka vår förmåga att driva verksamheten liksom resultaten i verksamheten.

Omfattande regleringar styr samtliga marknader där vi arbetar eller planerar att gå in i. Det inkluderar sändning, placering och innehåll i kommersiell annonsering, konkurrens (antitrust), spel- och skattelagstiftning och andra bestämmelser.

Myndigheter kan introducera tillkommande eller nya regler tillämpliga på vår affärsverksamhet. Förändringar i regler för licensgivning, krav på tillgänglighet, programöverföringar, konsumentskydd, kommersiell annonsering, beskattning eller andra aspekter av vår eller våra konkurrenters affärsverksamhet kan medföra en väsentlig negativ effekt på vår affärsverksamhet och vårt resultat.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Vi verkar i en starkt konkurrensutsatt miljö som utsätts för snabba förändringar.

Konkurrens uppkommer genom att ett brett urval företag erbjuder kommunikation och underhållningstjänster inklusive kabel-TV-operatörer, leverantörer av television via digitala och analoga marknät, internetjänster, betting- och spelföretag och leverantörer av interaktiva tjänster. Det innebär att leverans av olika tjänster kan utsättas för snabba tekniska förändringar. Våra konkurrenters ställning kan stärkas genom att de ökar sin tekniska kapacitet eller utveckling.

Vår förmåga att konkurrera framgångsrikt kommer att bero på vår möjlighet att fortsätta att förvärva och producera programinnehåll och paketering av innehåll attraktiva för våra abonnenter.

Den framtida efterfrågan och kundernas villighet att snabbt ta till sig våra satellit-TV-tjänster, bredbands-TV-tjänster och Viasat+ beror på vår förmåga att erbjuda dessa tjänster till konkurrenskraftiga priser, på konkurrerande tjänster och på vår förmåga att skapa efterfrågan för våra produkter och attrahera och behålla kunder genom ett brett utbud av marknadsföringsaktiviteter. Tittare med Viasat+-boxar eller tittare som ser på on-demand-program kan komma att välja att inte titta på reklaminslagen inklusive det som finns på Viasat Broadcastings kanaler.

Vi expanderar till nya marknader

Koncernen har framgångsrikt expanderat till nya marknader i Central- och Östeuropa och har avsevärt ökat sin exponering mot dessa marknader under de senaste åren. Expansionen väntas fortsätta både genom organisk tillväxt av existerande verksamheter genom investeringar i program och distribution och nya kanallanseringar, samt genom förvärv av TV-bolag och sändningstillstånd.

Exponeringen mot de snabbväxande men mindre mogna marknader i Östeuropa ökar för koncernen. De politiska, ekonomiska, regulatoriska, juridiska och skattesystemen i dessa länder utvecklas fortfarande, vilket också gäller den rådande styrningen, normer och rekommendationer för rapportering och informationsgivning och affärspraxis. Regler kan därför förändras avsevärt eller efterlevas inkonsekvent, särskilt vid regeringsskifte. Dessa marknader representerar därför en annan risk än dem som är kopplade till investeringar i Västeuropa. Dessa risker inkluderar potentiell samhällelig och politisk instabilitet, politiska påtryckningar på de rättsliga, skatte- och regulatoriska instanserna, och restriktioner för utländskt ägande av eller engagemang i medier.

Vi påverkas av lagstiftningen i Europeiska Unionen – direktivet om television utan gränser

EUs direktiv om television utan gränser (TWF) från 1989 som ändrades 1997 fastställer grundprinciperna för regleringen av television inom Europeiska Unionen och påverkar därför nästan all vår verksamhet. Direktivet är under revidering och kommer att ändras och bli direktivet om audiovisuella medietjänster (AMS). I mars 2007 efter den första omröstningen i Europaparlamentet och Ministerrådets rekommendationer vid slutet av 2006, publicerades EU-kommissionens nya förslag till revision av direktivet. Under 2007 kommer Ministerrådet, Europaparlamentet och EU-kommissionen att bearbeta texten ytterligare. Det förväntas att den slutliga texten kommer att antas under den andra hälften av 2007.

En principiell fråga är om omfattningen av direktivet, som för närvarande endast berör traditionell television, men som framöver skall inkludera nya metoder för framställning av audiovisuellt innehåll, t ex on-demand-tjänster som måste följa miniminormer, vilka inkluderar skydd för minderåriga, mänsklig värdighet

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

liksom annonsering. Det kan komma att bli förändringar av bestämmelserna hänförliga till principerna som fastställer att television skall regleras av lagar i det land där man är etablerad. Förslag har ställts som innebär att medlemsstater skulle kunna tillämpa striktare allmänna policyregler vid utsändningar från andra medlemsstater där man kan visa EU-kommissionen att man applicerar sådana regler för att man vill förhindra missbruk och bedrägligt uppträdande.

Förslag har också ställts om förändringar för att liberalisera reglerna för reklamavbrott. Produktplacering kan komma att införas under förutsättning att det är tydligt för tittarna och att redaktionellt oberoende uppnås. Det är inte troligt att AMS-direktivet börjar gälla i medlemsstaterna under 2007 och kan påverka resultatet av vår verksamhet positivt eller negativt.

Vi har endast begränsad kontroll över våra intressebolag och hur framgångsrika våra investeringar blir beror på hur övriga ägare agerar

Delar av vår verksamhet utförs genom intressebolag i vilka vi inte har bestämmande inflytande, t.ex. CTC Media, Inc. i Ryssland. Som ett resultat därav har vi begränsat inflytande över affärsverksamheten. Risker för åtgärder utanför vår eller våra intressebolags kontroll eller mot våra intressen är en naturlig del av verksamheter i intressebolag.

Vår verksamhet är beroende av teknologi som kan misslyckas, förändras eller utvecklas

Vi är beroende av kryptering av sändningar och andra tekniker för att begränsa otillåten tillgång till våra tjänster. Otillåten tillgång eller otillåtet användande av vårt innehåll kan uppnås genom att förfälska smart cards eller genom att på annat sätt kringgå säkerhetssystemen.

Vi är beroende av satelliter som innebär väsentliga risker vilka kan förhindra sändning och kan därmed få en negativ effekt på vår verksamhet.

Vi är beroende av tredjeparts kabel-TV-nätverk för att distribuera en stor del av våra program.

Brister i teknik, nätverk eller andra operativa system eller hårdvara eller mjukvara som resulterar i väsentliga avbrott i driften kan få en väsentligt starkt negativ påverkan på vår verksamhet.

Vi är beroende av att rekrytera och behålla skicklig personal

För att förbli konkurrenskraftiga och kunna genomföra våra strategier, är vi beroende av att kunna rekrytera och behålla skicklig och kompetent personal. I vilken omfattning detta låter sig göras beror på vår förmåga att kunna erbjuda konkurrenskraftiga ersättningar för utfört arbete. Att inte göra detta påverkar vår konkurrenskraft och affärsutvecklingen negativt.

Vi är beroende av nyckelleverantörer för tillhandahållande av viktig utrustning och tjänster

Vi måste lita till pålitliga och effektiva leverantörer. Tillkortakommanden vid tillmötesgående av krav, förseningar i leveranser eller bristande kvalitet kan påverka vår förmåga att leverera våra produkter och tjänster.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKPOLICIES

Koncernens finanspolicy

Koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Koncernens finanspolicy bestäms av styrelsen och består av ett ramverk av riktlinjer och regler för riskhantering och finansverksamheten i stort. Policyn går igenom årligen. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs upp för att säkra finanspolicyns efterlevnad.

Finansiell riskhantering

Valutarisk

Valutarisken kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsrisk. Koncernen valutasäkrar transaktioner i kontrakterade programinköp i amerikanska dollar, euro och schweizerfranc på en rullande tolv månadersbasis. Koncernen säkrar inte övriga transaktioner i utländska dotterbolag. Exponeringen finns beskriven i not 22.

Omräkningsrisken uppkommer vid omräkningen av koncernens dotterbolags resultat- och balansräkningar till svenska kronor från andra valutor. Eftersom flera dotterföretag rapporterar i andra valutor än svenska kronor är koncernen exponerad för förändringar i valutakurser. Omräkningsrisken har inte säkrats.

Ränterisk

Koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Upplåningen, som är räntebärande, medför att koncernen exponeras för ränterisk. Koncernen använder inte finansiella instrument för att säkra ränterisker.

Finansieringsrisk

Alla externa lån hanteras centralt i enlighet med finanspolicyn.

Kreditrisk

Kreditrisken med avseende på MTGs fordringar är spridd över ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Hög kreditvärdighet krävs vid större försäljningsbelopp och kreditupplysningar krävs i allt väsentligt vid kreditförsäljning för att reducera risken för kreditförluster.

Försäkringsbara risker

Försäkringskyddet regleras av koncernens centrala riktlinjer och centralt förhandlade försäkringspolicier täcker huvuddelen av dotterbolagens behov. I vissa fall har lokala försäkringar tagits. Affärsområden och andra enheter är ansvariga för, bedömer och hanterar eventuella risker.

ANSTÄLLDA

En organisations förmåga att skapa och anpassa sig till förändringar i sin omgivning och hur den utnyttjar dessa möjligheter är vad som kännetecknar den. Hur snabbt och effektivt den uppnår detta är vad som avgör dess framgång. De anställda är den viktigaste faktorn för att uppnå målen. Ledningen i vart och ett av de länder där vi är verksamma har presenterat vår uppförandekod, vår vision och våra tolv regler för de anställda. Interna enkäter har utförts för att mäta huruvida anställda finner våra policier användbara, deras syn på ledningen och bolaget och hur väl dessa policier kan genomföras och har genomförts. De mest grundläggande är:

- Jämställdhet oberoende av ras, religion, nationalitet, kön, mentala eller fysiska handikapp, civilstånd, ålder, sexuell läggning eller annat som inte relaterar till individens kapacitet
- Vi värdesätter mångfald
- Vi tolererar inte diskriminering eller sexuella, fysiska eller psykiska trakasserier
- Vi vill skapa en hälsosam, trygg och ren arbetsmiljö
- Vi respekterar och stödjer varandra.

AFFÄRSETIK

Som en konsekvens av våra värderingar och vårt sociala ansvarstagande i verksamheten har vi följande principer och riktlinjer:

- Vi agerar med ärlighet och integritet
- Vi är för fri och öppen konkurrens
- Vi följer lagar och regler och bolagspolicies
- Vi följer konkurrens- och antitrustlagstiftning
- Vi deltar inte i partipolitik eller ger politiska donationer
- Vi tillåter inte mutor, bestickning eller andra olagliga utbetalningar.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Koncernen är främst verksam inom tjänstesektorn och därför har vår verksamhet begränsade konsekvenser på miljön.

Bolagets policies går ut på att förhindra miljöexploatering ur två perspektiv:

- Genom att minimera de negativa konsekvenserna av vår verksamhet genom att tillämpa bästa praxis för miljöförvaltning
- Genom att arbeta med miljöorganisationer (som t.ex. Naturfredningsforening, Dyrenes Beskyttelse och Miljøstyrelsen) för att ta fram TV-program om miljöfrågor till våra kanaler.

MODERBOLAG

Moderbolaget redovisade en nettoförsäljning på 89 (108) Mkr, som huvudsakligen bestod av intäkter från koncernens övriga bolag. Räntenettet och andra finansiella poster uppgick till 360 (-34) Mkr och moderbolagets resultat före skatt uppgick till 214 (-153) Mkr. MTGs finansieringspolicy inkluderar en central cash-pool som stödjer koncernbolagen. Moderbolagets investeringar uppgick till 0 (0) Mkr under 2006.

Inverkan på miljön

Bolaget äger eller driver inte någon verksamhet i Sverige, och har inte heller något anmälnings- eller tillståndspliktig verksamhet avseende påverkan på miljön.

Förslag till vinstdisposition

Följande medel står till aktieägarnas förfogande den 31 december 2006 (kr):

Balanserat resultat	2.145.386.247
Årets vinst 2006	131.635.897
Totalt	2.277.022.144

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning på 7,50 kronor per aktie skall betalas ut till samtliga aktieägare, maximum 503.036.550 kronor, och att återstående vinstmedel balanseras i ny räkning för 2007. Styrelsen och verkställande direktören kommer också att föreslå att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp på upp till 10% av koncernens utestående aktier vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2008.