

Bolagsstyrning

Denna rapport beskriver Modern Times Group MTG ABs principer för bolagsstyrning. Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning i de flesta avseenden och avviker från rekommendationerna endast avseende Ersättningskommitténs sammansättning och ordförandeskapet för Nomineringsgruppen. Avvikelserna beskrivs nedan.

Bakgrund

Modern Times Group MTG AB är ett svenskt publikt aktiebolag och årsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag.

Styrelsen

Styrelsen i Modern Times Group MTG AB består av åtta ledamöter. Styrelseledamöterna är Asger Aamund, Vigo Carlund, David Chance, Nick Humby, Lars-Johan Jarnheimer, David Marcus, Cristina Stenbeck och Pelle Törnberg. Styrelseledamöterna valdes eller omvaldes vid företagens bolagsstämma den 11 maj 2005. Vid ett konstituerande styrelsemöte efter årsstämman valdes David Chance till styrelseordförande.

Biografier om var och en av styrelsens ledamöter finns på sidorna 32–33 i denna årsredovisning.

Nomineringsgruppen

I enlighet med de beslut som togs vid bolagsstämman i maj 2005, har en nomineringsgrupp bestående av de största aktieägarna bildats. Nomineringsgruppen består av Cristina Stenbeck, ordförande, som företrädare för Investment AB Kinnevik och Emesco AB, Annika Andersson som företrädare för Fjärde AP-fonden, Mats Lagerqvist som företrädare för Robur och Björn Lind för SEB Fonder och SEB Trygg Liv. Nomineringsgruppen representerar tillsammans mer än 50% av rösterna i MTG. Nomineringsgruppen kommer att lämna förslag om styrelsens sammansättning och val av revisorer för beslut på årsstämman 2006.

Nomineringsgruppens sammansättning följer inte svensk kod för bolagsstyrning, i vilken det rekommenderas att nomineringsgruppens ordförande inte bör vara en styrelseledamot. Nomineringsgruppen 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.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets långsiktiga verksamhet.

Styrelsen skall också utfärda riktlinjer till koncernchefen. Dessutom skall styrelsen se till att bolagets organisation avseende redovisning, medelsförvaltning och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt är betryggande.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antal ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandes åligganden.

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 eller inte.

Styrelsen skall också utfärda riktlinjer till 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 nedläggning eller försäljning 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.

Ersättningskommittén

Vid ett konstituerande styrelsemöte efter årsstämman 2005 valdes Asger Aamund till ordförande i ersättningskommittén och David Chance, David Marcus och Cristina Stenbeck utsågs till medlemmar i kommittén. 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. Ersättning till koncernens ledning samt information om koncernens existerande optionsprogram och ledande befattningshavares innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget återfinns i not 28 till de finansiella räkenskaperna på sidorna 67–68 i denna årsredovisning.

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

Vid ett konstituerande styrelsemöte efter årsstämman 2005 valdes Nick Humby till ordförande i revisionskommittén och David Marcus och Asger Aamund utsågs till medlemmar i kommittén. Revisionskommittén rapporterar till styrelsen. Revisionskommitténs ansvar är att bibehålla arbetsrelationerna med bolagets 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.

Styrelsens verksamhet under 2005

Under året har styrelsen regelbundet granskat MTGs 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 2005 granskat och utvärderat koncernens strategier och framtida utveckling samt besökt MTGs verksamheter i Sverige och England. Under 2005 höll styrelsen sju ordinarie möten. En styrelsemedlem var frånvarande vid två ordinarie möten. Tre styrelsemedlemmar var frånvarande under ett ordinarie möte var.

Ersättningskommittén höll ett ordinarie sammanträde under 2005, vid vilket samtliga ledamöter var närvarande samt ett antal extra sammanträden.

Revisionskommittén höll tre ordinarie sammanträden under 2005. Två ledamöter var närvarande vid samtliga sammanträden och en ledamot var frånvarande vid två sammanträden.

Externa revisorer

MTGs revisorer väljs på ordinarie bolagsstämma för en period om fyra

år. De två nuvarande revisorerna valdes vid 2002 respektive 2003 års ordinarie bolagsstämma. MTGs huvudrevisor är KPMG. Carl Lindgren, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen av bolaget sedan 2002. KPMG har varit MTGs externa revisorer sedan 1997. Nästa val av revisorer kommer att ske vid bolagsstämman 2006. Medrevisor är Ernst & Young, där Erik Åström, auktoriserad revisor, ansvarar för revisionen sedan 2005. Nästa val av medrevisor sker på bolagsstämman 2007. Ernst & Young har varit revisorer sedan 1997.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning genom revisionsberättelsen, som de presenterar för bolagsstämman. 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 2003, 2004 och 2005 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 perioden omfattar granskning av årsredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan föranledas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid genomförandet av andra sådana uppdrag. Alla andra uppdrag definieras som övriga uppdrag.

För mer detaljerad information om revisionsarvoden för året, se not 29 i de finansiella rapporterna på sidan 68 i denna årsredovisning.

Ersättning till ledande befattningshavare

Målsättningen för koncernens ersättningspolicy är att skapa ett konkurrenskraftigt ersättningsprogram för att på det sättet attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare inom ramen för koncernens internationella verksamhet. Målet är att stimulera ledningen att leverera goda verksamhetsresultat och att skapa mervärde för aktieägarna. Ersättningen skall utgöra en god balans mellan fast och rörlig, kort- och långsiktig ersättning. Det nuvarande ersättningsprogrammet för ledande befattningshavare består därför av en kombination

Bolagsstyrning

forts

av fast lön, rörlig ersättning och deltagande i optionsprogram.

Koncernens ledande befattningshavare består av den verkställande direktören, finansdirektören, vice verkställande direktörer och affärsområdeschefer. Den rörliga ersättningen skall baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål. Det allmänna bonussystemet baseras på en intjänandeperiod om ett kalenderår och motsvarar normalt maximalt 50% av den fasta lönen. I vissa fall kan dock bonus på mer än 50% av den fasta lönen beviljas för exceptionella prestationer.

Koncernchefen och övriga ledande befattningshavare har sedvanliga pensionsförmåner i det land där de är anställda och dessa pensionsutfästelser tryggs genom premiebetalningar till försäkringsbolag. Övriga förmåner innefattar tjänstebilar och i ett fall även bostad.

Vid uppsägning från bolagets sida av koncernchef eller övriga ledande befattningshavare utgår lön under uppsägningstiden, högst 12 månader. Avgångsvederlag utgår inte. Verkställande direktören har ett treårskontrakt med början 2005 t.o.m. 2007, och en ledande befattningshavare har ett

treårskontrakt under tidsperioden 2006 t.o.m. 2008.

Optionsprogram **2005 års optionsprogram**

Vid den ordinarie bolagsstämman 2005 antogs ett optionsprogram för ledande befattningshavare. En grupp om cirka 20 chefer erbjöds en kombination av tecknings- och personaloptioner. Optionerna ger rätt till sammanlagt högst 399.999 B-aktier i MTG. Deltagarna erbjöds 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 de optioner som utställdes under 2005 sattes till kronor 261,70 per B-aktie, motsvarande genomsnittspriset för B-aktien under tio dagar efter årsstämman. Optionerna kan utnyttjas fr.o.m. den 15 maj 2008, under förutsättning att innehavaren fortfarande är anställd i koncernen. För att uppmuntra till deltagande i programmet fattade styrelsen beslut om en kontant bonus, utbetalningsbar tre år efter innehavarens förvärv av teckningsoptionerna. Bonusen betalas endast ut 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 totala värdet på de underliggande B-aktierna vid tidpunkten för förvärvet av optionerna. Styrelsen avser att lägga fram förslag om årliga tilldelningar till årsstämmorna 2006 och 2007 på samma sätt som för 2005.

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 och nyckelmedarbetare. 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 696.384 fortfarande giltiga optioner beviljade vid årets slut. Lösenpriset för dessa optioner är 294,50 kronor per B-aktie.

Denna rapport är inte en del av årsredovisningen och har inte reviderats av bolagets revisorer.

Intern kontroll

Denna rapport är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och den vägledning som framtagits av FAR och Svenskt Näringsliv samt med tillämpning av de övergångsregler som Kollegiet för svensk bolagsstyrning meddelade den 15 december 2005. Detta innebär att rapporten begränsas till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

Kontrollmiljö

I 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. Härtill kommer rapporteringen från revisionskommitténs arbete. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga

risker i den löpande verksamheten. Här ingår bl.a. riktlinjer för olika befattningshavare för att de skall förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

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.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer och dylikt av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionskommittén lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionskommitténs arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete inom detta område. Arbetet innefattar bl.a. att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Internrevision

Bolaget har en internrevisionsfunktion som ansvarar för att följa upp och utvärdera arbetet med riskhantering och intern kontroll. 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.

Denna rapport är inte en del av årsredovisningen och 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 Stockholmsbörsens O-lista. Bolagets säte är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm. Org. nr. 556309-9158.

Viktiga händelser under 2005

I enlighet med bolagets fokusering på kärnverksamheterna inom Broadcasting genomförde MTG en rad strukturella förändringar under 2005.

Under första kvartalet sålde MTG hela sitt aktieinnehav bestående av 3.020.013 aktier motsvarande 15,1% i TV4 AB, till Proventus Industrier AB för 513 Mkr. Aktierna såldes för 170 kr per aktie, vilket innebar en överkurs jämfört med priset för aktierna på Stockholmsbörsen under dagen för transaktionen, och resulterade i en nettovinst på 389 Mkr. Vinsten redovisades som en finansiell post efter "Rörelseresultat" i koncernens redovisning.

Nordic Betting Limited äger BET24.com, som är ett spelbolag på internet. MTG har konsoliderat Nordic Betting Limiteds resultat sedan andra kvartalet, då koncernen ökade sitt aktieinnehav i bolaget från 19,9% till 51,0% genom en riktad nyemission. I december tecknade MTG ett avtal om att öka sitt aktieinnehav i Nordic Betting Limited från 51% till 90% för 8 miljoner euro.

I juni förvärvade MTG även 60% av aktierna i Engine Holding AS för 12 Mkr. Engine är ett konceptutvecklingsbolag som skapar unika musik- och videoproduktioner för marknadsledande varumärken och figurer, och utvecklar det officiella musikprogrammet för FIFA, till fotbolls-VM i Tyskland 2006. Förvärvsvtalet medger ytterligare betalningar, beroende på ett eventuellt infriande av i avtalet förutbestämda villkor.

I juli sålde MTG de flesta av Modern Entertainments filmrättigheter till Lions Gate Entertainment, vilket resulterade i en mindre nettovinst. Samtidigt meddelade MTG att det Los Angeles-baserade bolaget ska läggas ned. Detta speglar koncernens strategi att fokusera på sin kärnverksamhet inom Broadcasting och därmed direkt relaterade affärsverksamheter i Europa.

I augusti ökade MTG sin aktieandel i CTC Media, Inc. från 39,8% till 43,1% efter att CTC gjort ett återköp av aktier. CTC återköpte och annullerade 3.320.800 aktier från utomstående aktieägare, vilket motsvarade 8,7% av det totala antalet utestående aktier.

I slutet av september 2005 tecknade koncernen ett avtal om att förvärva 50% av aktierna i GES Media Holding A.S. (GMH) i Tjeckien för 96 miljoner euro kontant. GMH äger 100% av FTV Prima, spol. s.r.o. (TV Prima), vilket är den näst största nationella TV-kanalen i Tjeckien. TV

Prima konsolideras fr.o.m. den 1 november.

Generell översikt

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:

- Fördubbla omsättningen för Viasat Broadcasting inom fem år
- TV3 ska vara den största kommersiella fri-TV-kanalen i Sverige inom fem år och TV3 ska vara den näst största kommersiella fri-TV-kanalen i Norge inom fem år
- Att exportera den integrerade affärsmodellen till snabbväxande marknader med intentionen att verksamheterna i Central- och Östeuropa inom fem år ska 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 under 2005.

MTGs resultat för 2005 speglade de investeringar som gjordes 2004, och koncernen kunde uppvisa

stark tillväxt i sina kärnverksamheter och utnyttja den starka position som koncernen har utvecklat i de snabbväxande områdena i Central- och Östeuropa.

Viasats investeringar i program för att öka tittarsiffror och tittartidsandelar, tillsammans med ökad penetration som kommer av de strukturella förändringarna på TV-marknaderna i Skandinavien, gjorde det möjligt för koncernens fri-TV-verksamhet att ta reklammarknadsandelar. Den strukturella förändringen gäller nedsläckningen av de analoga markbundna TV-sändningarna i Sverige, vilken påbörjades under hösten och är planerad att avslutas 2008. En liknande utveckling förväntas inträffa på den norska marknaden. Det snabbväxande digitala markbundna nätet i Sverige har medfört att TV3 och ZTV kunnat öka sin penetration till 73% respektive 66%. Samtidigt har Viasat släckt ned sina egna analoga sändningar i Norge och Sverige och förbereder sig nu för att göra detsamma i Danmark, vilket ger betydande kostnadsbesparingar. Koncernens fri-TV-verksamhet i Skandinavien redovisade därför en försäljningsökning på 11% för 2005 och ökade marginalerna till 17% (7%) efter ett nästan tredubblat rörelseresultat.

Viasats nordiska betal-TV-verksamhet skördade också frukterna av investeringarna som gjordes under 2004. Investeringen gjordes för att säkerställa den operativa plattformen genom att övergå till säker krypteringsteknik för sina premiumkanaler, liksom

lanseringen av nya Viasat-kanaler under 2004 och 2005. Den åtföljande elimineringen av pirattittandet på plattformen och minskningen av abonnentavbrott, kombinerat med fortsatt stark abonnemangsförsäljning, gjorde att Viasat kunde redovisa en tillväxt på 27% för premiumabbonenterna i Norden för 2005.

En försäljningsökning med 13% och ökad rörelsemarginal till 19% (16%) innebar en tillväxt av rörelseresultatet med 37%. I slutet av året lanserades Viasat+ Personal Video Recorder (PVR), som med tiden förväntas revolutionera TV-tittandet, leda till ytterligare minskning av churn och till ökade årsintäkter per abonnent (ARPU).

Koncernens central- och östeuropeiska verksamheter fortsatte att ge koncernen exponering mot de snabbare växande regionala ekonomierna och reklammarknaderna. Affärsområdet redovisade även sin första årsvinst efter en ökning av försäljningen med 72%. TV3 etablerade sig som den största kanalen i samtliga av de baltiska länderna och de andra kanalerna konsoliderade sina starkt nischade demografiska räckvidder. Försäljningen ökade med 17% för 2005 och rörelsemarginalen uppgick till 22% (25%) och var ett resultat av ökade programkostnader och lanseringen av de nya ryskspråkiga kanalerna. Både Viasat3 i Ungern och DTV i Ryssland ökade sina kommersiella

tittartidsandelar kraftigt till över 5% respektive 2%. Detta avspeglade sig i en nästan fördubblad försäljning i Ungern, och i verksamhetens första lönsamma kvartal i slutet av året samt i en 62-procentig försäljningsökning för DTV. Intressebolaget CTC Media, Inc. i Ryssland fortsatte att överträffa den nationella reklammarknaden med en 50-procentig ökning av försäljningen. CTC Medias rörelsemarginal var 38% (40%) för året och speglade den framgångsrika lanseringen av en andra nationell nätverkskanal och högre programkostnader. Försäljningsutvecklingen i betal-TV-kanalerna i Central- och Östeuropa fortsatte och Viasat utökade sitt utbud med en femte kanal. Vid årets slut hade antalet abonnenter på kanalerna ökat med 81% till 11,5 miljoner genom tredjeparts kabelnätverk i 17 länder.

MTG har redan uppnått sitt strategiska mål att konsolidera den svenska radiomarknaden och etablera sig som klar marknadsledare. Som en följd av samarbetsavtalet med NRJ från 2004 och den följande operativa integreringen av NRJs 20 svenska stationer, driver MTG Radio nu 53 av de 86 kommersiella radiostationerna i Sverige och har den i särklass högsta penetrationen med 89%. Koncernens svenska stationer lockar nu mer än två miljoner dagliga lyssnare och har en kommersiell lyssnartidsandel på 65%. Försäljningen ökade med 34% för 2005.

Resultatet för MTGs andra verksamheter (Modern Studios och Home Shopping) präglades av en stark försäljnings- och marginalökning för direktförsäljningsbolagen via TV och internet men också av lägre försäljning och resultat i innehålls- och produktionsverksamheten. Detta bl.a. som följd av ett exceptionellt resultat 2004, nedskrivningar av ej framgångsrika filmer och färre lanserade biofilmer under 2005.

Koncernens intäktsmix fortsatte att reflektera koncernens diversifierade och balanserade struktur. Av koncernens totala intäkter stod annonsförsäljning för 40% och abonnentintäkter för 39%, medan resterande 21% kom från övrig försäljning till företag samt direktförsäljning till kunder. Detta kan jämföras med 40%, 38% respektive 22% för 2004.

Koncernen hade 1.760 heltidsanställda vid årets slut, jämfört med 1.446 vid årets början. Information om genomsnittligt antal anställda och lönekostnaderna under året ges i noterna 27 och 28 på sidorna 67 och 68 i denna årsredovisning.

Konsoliderat finansiellt resultat

Koncernen genererade en ökning av nettoförsäljningen med 18% till 8.012 (6.805) 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 nyförvärvade tjeckiska TV-kanalen – TV Prima. Koncernen redovisade den högsta rörelsevinsten någonsin 2005, med en ökning av rörelseresultatet (resultat före ränta och skatt) på 21% till 1.285 Mkr. Exklusive de 381 Mkr i nettovinst från försäljningen av SDI Media under tredje kvartalet 2004, växte koncernens rörelseresultat med 90% för året. 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 43,1-procentiga aktieinnehav i CTC Media i Ryssland.

Avskrivningarna uppgick till 146 (219) Mkr. Rörelsekostnaderna, exklusive avvecklade eller sålda verksamheter, ökade med 19% för året. Detta var ett resultat av konsolideringen av BET24 och TV Prima från april respektive november, och högre förvärvskostnader för abonnenter för det fortsatt höga abonnentintaget under året. Det var även en följd av ökade investeringar i program och ökade kostnader för lansering av nya kanaler i koncernens TV-verksamheter i Skandinavien och i Central- och Östeuropa. Exklusive de avvecklade verksamheterna och nettovinsten från försäljningen av SDI Media 2004, redovisade koncernen en rörelsemarginal på 16% (10%)

Förvaltningsberättelse

forts

med intressebolag inkluderade. Förbättringen av marginalerna för hela året återspeglar också de engångskostnader som koncernen ådrog sig under 2004 för att framgångsrikt kunna säkra betal-TV-plattformen mot pirattittande.

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 2005 till 299 (167) Mkr. MTGs andelar från intressebolagen består huvudsakligen av CTC Media, Inc. och P4 Radio Hele Norge ASA.

Räntenetto och andra finansiella poster uppgick till 282 (-34) Mkr, och inkluderade nettovinsten på 389 Mkr från försäljningen av TV4-aktier under första kvartalet. Räntenetto uppgick till -42 (-61) Mkr, medan andra finansiella poster på -65 (27) Mkr inkluderade realiserade valutakursskillnader på -51 (10) Mkr som uppkom vid omräkningen av de eurobaserade konvertibla skuldebrev till kronor, men exklusive vinsten från försäljningen av aktier i TV4.

Koncernen ökade vinsten före skatt för året med 53% till 1.567 (1.024) Mkr. Koncernens skattekostnad uppgick till 330 (278) Mkr. Koncernens skattesats är lägre än för de föregående åren. Detta är en följd av värderingen av underskottsavdrag som inte bekräftats eller redovisats tidigare, den snabba utvecklingen

av verksamheter i länder med skattesatser lägre än 30%, samt effekten av lägre förluster i länder med icke-värderade underskottsavdrag. Koncernens framtida förväntade underliggande skattesats beräknas uppgå till 30-35%, men kan variera mellan kvartalen. De betalda skatterna under året uppgick till 131 (57) Mkr. Försäljningen av TV4-aktierna medförde ingen skattekostnad. Koncernen redovisade en ökning av nettoresultatet efter skatt på 66% till 1.237 (746) Mkr och koncernens resultat per aktie ökade med 65% till 18,56 (11,23) kr.

Koncernens kassaflöde från rörelsen uppgick till 966 (558) Mkr. Nettokassaflödet från rörelsen efter förändringar i rörelsekapitalet 16 (20) Mkr uppgick till 981 (578) Mkr. Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 80 (107) Mkr, vilket motsvarar mindre än 1% av bolagets försäljning. Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, exklusive engångsposter, ökade under 2005 till 22% (17%).

Moderbolag

Moderbolaget redovisade en nettoförsäljning på 108 (89) Mkr, som huvudsakligen bestod av intäkter från koncernens övriga bolag. Räntenettet och andra finansiella poster uppgick till -34 (113) Mkr och moderbolagets resultat före skatt uppgick till -153 (-3) Mkr. MTGs finansieringspolicy inkluderar en central cash-pool som stödjer koncernbolagen. Moderbolagets investeringar uppgick till 0 (0) Mkr under 2005.

Finansiell ställning

Koncernens tillgängliga likviditet, inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick den 31

december 2005 till 2.046 (1.349) Mkr och likvida medel uppgick till 1.207 (574) Mkr vid årets slut.

I slutet av 2005 hade koncernen en nettokassa på 15 Mkr, jämfört med en nettoskuld på 438 Mkr i slutet av 2004. De konvertibla skuldebrev är inkluderade i de kortfristiga skulderna då de förfaller till betalning i juni 2006.

Koncernens totala tillgångar uppgick den 31 december till 9.893 (6.398) Mkr. Koncernens soliditet, vilken definieras som koncernens egna kapital i procent av totala tillgångar, uppgick till 55% (44%). Marknadsvärdet på koncernens aktieinnehav av 27,9% i Metro International S.A. var 1.940 Mkr vid stängning den sista handelsdagen 2005 att jämföras med ett marknadsvärde på 2.184 Mkr vid stängning den sista handelsdagen 2004. Förändringar i dessa marknadsvärden har redovisats direkt i koncernens egna kapital. Koncernens aktieinnehav på 39,7% i intressebolaget P4 Radio Hele Norge ASA redovisas till bokfört värde om 72 Mkr, marknadsvärdet på innehavet var 394 Mkr per den 31 december 2005.

Viktiga händelser efter årets utgång

Följande viktiga händelser har inträffat efter den 31 december 2005 och före publiceringen av denna årsredovisning.

MTG meddelade i februari 2006 att man tecknat en ny femårig revolverande kreditfacilitet på 3.500 Mkr utan några amorteringskrav eller ställda säkerheter. Den nya kreditfaciliteten ersätter den tidigare faciliteten

på 800 Mkr och kan användas för återbetalningen av de konvertibla skuldebrev på 120 miljoner euro som förfaller till betalning i juni 2006 och för att finansiera koncernens fortsatta expansion.

MTG tillkännagav i mars 2006 att dess dotterbolag Modern Betting utnyttjat optionen för att öka sitt ägande i Nordic Betting Limited från 51% till 90%.

Koncernen har nyligen emottagit ett krav relaterat till försäljningen av affärsområdet SDI Media i juli 2004 till private equity-gruppen Warburg Pincus. Köparen kräver cirka 9,4 miljoner amerikanska dollar av köpeskillingen på totalt 60 miljoner amerikanska dollar i skadestånd för garantier givna av MTG i samband med försäljningsprocessen. Baserat på argumenten bakom kravet och den hittills erhållna informationen finner koncernen att kravet väsentligen saknar grund, både med hänvisning till argumenten och beloppet, och MTG har således inte gjort någon avsättning för detta krav.

MTG meddelade också att den svenska regeringen gett Viasat Broadcasting ett nytt tillstånd att sända ytterligare en kanal i det svenska digitala markbundna nätet. Den nya kanalen, TV6, kommer att bli en bred underhållningskanal och kommer att vara gratis och okodad för tittare genom Sveriges digitala markbundna nät, liksom bli tillgänglig för abonnenter på Viasats satellit-TV-plattform och till tredjeparts kabelnät. TV6 förväntas lanseras och påbörja sina sändningar i början av maj 2006.

Framtidsutsikter

Koncernen har tydliga strategiska mål och en definierad handlingsplan för att öka värdet för aktieägarna. Koncernen fortsätter

sitt arbete för att uppnå målen och koncernens kärnverksamheter inom Broadcasting är väl positionerade för att dra nytta av ytterligare marknadsstillväxt och strukturella förändringar.

De skandinaviska fri-TV-verksamheterna drar fördel av marknadens tillväxt och ökad penetration till följd av den pågående digitaliseringen av de markbundna TV-sändningarna i regionen. Programkostnaderna kommer att stiga men Viasat-kanalerna drar även fördel av kostnadsbesparingarna från avvecklingen av de analoga sändningarna. Den nordiska betal-TV-verksamheten har etablerat sig som en av de huvudsakliga leverantörerna av premiumtjänster med konkurrenskraftig prissättning och ett stort utbud av egna och ledande tredjeparts kanaler. Säkrandet av plattformen och elimineringen av pirattittandet, liksom lanseringen av nya tjänster och ny teknologi fortsätter att göra det möjligt för Viasat att öka antalet premiumabonnenter och ta marknadsandelar och samtidigt dra nytta av stigande intäkter per abonnent (ARPU). Koncernen har skapat en värdefull portfölj av verksamheter i Central- och Östeuropa, vilket gör att MTG kan fortsätta att dra nytta av ökad exponering mot dessa snabbväxande ekonomier där reklamutgifter per capita och betal-TV:s penetration och prissättning fortfarande är låg jämfört med i övriga Europa.

Koncernen är ännu bättre positionerad än för ett år sedan och fortsätter att dra nytta av synergier och skalfördelar som uppstår genom den effektiva affärsmodellen och den breda geografiska

diversifieringen. Tillskotten av TV Prima och konsolideringen av BET24 under 2005 utgör ytterligare två spännande exempel på högtillväxtbolag i koncernen. Kassaflödet har förbättrats ytterligare och koncernens balansräkning ger betydande finansiell flexibilitet att utnyttja organiska och förvärvsbaserade tillväxtmöjligheter.

Inverkan på miljön

Bolaget äger eller driver inte någon verksamhet i Sverige, och har inte heller något redovisningskrav, som kräver en licens som måste uppfylla lagar eller regler för påverkan på miljön.

Förslag till vinstdisposition

Följande medel står till aktieägarnas förfogande den 31 december 2005 (SEK):

Balanserat resultat	2.730.311.920
Årets förlust	-161.705.918
Totalt	2.568.606.002

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att stående vinstmedel balanseras i ny räkning för 2006 och att ingen utdelning betalas ut till aktieägarna för de tolv månaderna som avslutades den 31 december 2005.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår även att aktier i Metro International S.A. skiftas ut genom en aktiesplit med ett obligatoriskt inlösenförfarande med betalning i aktier i Metro International S.A. Förslaget läggs fram för att ytterligare öka effektiviteten i kapitalanvändningen och att uppnå en kapitalstruktur som bättre återspeglar MTGs fokus på kärnverksamheten i TV och Radio. MTG äger för närvarande 50.107.485 A-aktier

och 96.860.828 B-aktier i Metro International S.A. Detta motsvarar 28 % av kapitalet och 19 % av rösterna. Marknadsvärdet på Metroaktierna var 1.907 Mkr vid börsens stängning 15 februari 2006.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards), som utfärdats av det internationella redovisningsrådet (IASB), och med de tolkningar som getts av den internationella tolkningskommittén (IFRIC) och som antagits av Europeiska Unionen. Detta är den första årsredovisning som upprättats i enlighet med IFRS. IFRS 1, First Time Adoption, har tillämpats vid övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS. Redovisningsrådets rekommendationer RR30, Kompletterande redovisningsregler för koncerner och RR32, Redovisning för juridiska personer, har också tillämpats. Jämförelsetalen för 2004 har därför räknats om. IAS 39 Finansiella instrument har tillämpats fr.o.m. den 1 januari 2005 och har därmed inte påverkat jämförelsetalen för 2004. En beskrivning av de betydande förändringar som påverkar koncernen, liksom jämförelsen mellan tidigare redovisning och nuvarande redovisning enligt IFRS återfinns längst bak i denna årsredovisning. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 1 och har granskats av bolagets revisorer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, utom i de fall då möjligheten att tillämpa IFRS begränsas av den svenska aktiebolagslagen eller av skatteregler. Effekterna av övergången till IFRS beskrivs i not 34 på sidan 70 i årsredovisningen.