

Årsrapport 2007



DEL I - Årsrapport for koncernen	Side
Idégrundlag	1
Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	3
Årsberetning	4
Regnskabsberetning	8
Corporate governance	10
Incitamentsprogrammer	11
Risici og risikostyring	11
Aktionærforhold	13
Virksomhedsbeskrivelse	17
Avisudgivelse og distribution	17
Internet	21
Regnskabspåtegninger	24
Ledelses- og revisionspåtegninger	24
Koncernregnskab	27
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noteoversigt	33
Bestyrelse og direktion	66
Koncernstruktur	68
Koncernens adresser	69
DEL II - Regnskab for moderselskabet (vedlagt på cd-rom)	70-88

Generelle oplysninger

Idégrundlag

At formidle tilbud og information til forbrugerne.

Det gør vi:

- gennem udgivelse af annoncefinansierede husstandsomdelte gratisaviser, samt gennem distribution af tryksager, aviser og vareprøver til forbrugerne.
- som udbydere af internettjenester med services og tilbud målrettet til internetbrugere.

Målsætning & strategi

Med lønsomhed som hovedmål er det koncernens målsætning at være førende inden for sine hovedaktivitetsområder. For at nå denne målsætning er det koncernens overordnede strategi at være kvalitetsorienteret og at være ekspansiv i udviklingen af organisationen og produkterne.

Selskabet befinder sig i den økonomiske frontlinie, dér hvor der produceres og sælges i benhård konkurrence med andre. Dér hvor kvalitet og personlig indsats kan ses på resultatet.

For alle vores forretningsområder gælder det, at driveren for lønsomhed er volumen. Derfor er det afgørende, at vi opnår en betydelig markedsandel på de markeder, hvor vi driver virksomhed.

Benævnelser

Koncernen benævnes i årsrapporten som "Søndagsavisen" eller koncernen.

Der henvises til moderselskabet med betegnelsen "Søndagsavisen a-s" eller moderselskabet.



Søndagsavisens hovedkontor i Søborg.



“Den Hvide Facet” i Vejle, hvor Søndagsavisens og OFiR’s jyske afdelinger har kontor.

Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

mio.kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	1.737,7	1.666,6	1.417,4	1.223,8	1.261,4
Bruttoresultat	475,6	560,9	467,0	378,4	368,2
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	125,3	253,3	165,4	85,9	116,3
Afskrivninger	80,1	73,3	53,2	44,3	41,9
Nedskrivninger	28,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	45,2	180,0	112,2	41,6	74,3
Andel af resultat i associerede virksomheder	-7,5	2,1	6,4	4,8	10,7
Finansielle poster, netto	-7,4	-7,6	-10,5	-13,0	-8,1
Resultat før skat (EBT)	30,3	174,5	108,1	33,4	66,2
Årets resultat	24,1	131,7	77,6	33,5	44,2
Balance:					
Aktiver i alt	979,8	929,2	755,3	737,6	617,6
Aktiekapital	111,4	111,4	111,4	111,4	111,4
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	490,1	505,4	330,4	225,4	198,3
Nettorentebærende gæld	207,8	100,7	144,0	278,0	207,5
Langfristede forpligtelser	119,2	129,5	107,9	188,3	133,9
Kortfristede forpligtelser	370,5	294,3	317,0	323,9	273,6
Netto arbejdskapital (NWC)	-21,9	-39,2	-68,8	-33,6	-60,3
Investeret kapital	698,0	606,0	474,4	503,5	405,8
Årets investering i materielle aktiver	104,3	86,5	34,0	99,6	153,5
Frit cash flow	-24,7	140,8	110,3	-32,5	-39,5
Pengestrømsopgørelse:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	108,7	182,4	163,0	39,0	30,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-165,1	-125,7	-64,5	-104,8	-194,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-56,0	-20,5	-41,2	44,9	136,9
Årets pengestrømme	-112,4	36,2	57,3	-20,9	-27,3
Øvrige oplysninger:					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.242	1.191	975	969	886
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	22.280	22.280	22.280	22.280	22.280
Beholdning af egne aktier, t.stk.	1.518	1.218	1.218	1.888	1.888
Kurs ultimo, DKK	30,4	87,7	78,6	22,6	26,0
Nøgletal:					
Bruttomargin (%)	27,4	33,7	32,9	30,9	29,2
Overskudsgrad (EBIT) (%)	2,6	10,8	7,9	3,4	5,9
Likviditetsgrad (%)	62,0	84,0	64,4	58,5	49,8
Egenkapitalandel (%)	50,0	54,4	43,7	30,6	32,1
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	4,8	31,5	27,9	15,8	24,1
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	6,9	33,3	22,9	9,1	21,0
Rentedækning	4,2	18,3	8,5	2,9	6,8
Finansiell gearing	0,4	0,2	0,4	1,2	1,0
Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA	1,7	0,4	0,9	3,3	1,8
Cash conversion (%)	-54,7	78,2	98,3	-78,1	-53,2
Årets indtjening pr. aktie (EPS)	0,7	5,7	3,4	1,3	1,9
Pris/indtjening (P/E)	42,2	15,5	23,3	17,8	14,6
Kurs indre værdi (K/I)	1,4	3,9	5,3	2,2	2,9
Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)	5,2	8,7	7,9	1,9	1,5
Udbytteprocent (%)	0,0	20,0	16,0	0,0	0,0
Udbytte pr. aktie	0,0	1,0	0,8	0,0	0,0

Definition af nøgletal, se note 3.

Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset den tidligere ændrede regnskabspraksis og svarer dermed til hoved- og nøgletal i årsrapporten for 2004.

ÅRSBERETNING

HOVEDPUNKTER 2007 – ET SÆRDELES VANSKELIGT ÅR FOR SØNDAGSAVISEN

2007 blev mod forventning et særdeles vanskeligt år for Søndagsavisen.

- Koncernens nettoomsætning blev 1.737,7 mio. kr., hvilket er 4 % højere end i 2006.
- Koncernens resultat af primær drift blev 45,2 mio. kr., hvilket er 134,8 mio. kr. lavere end i 2006.
- Koncernens resultat før skat blev 30,3 mio. kr., hvilket er 144,2 mio. kr. lavere end i 2006.

Resultatet er i overensstemmelse med de seneste offentliggjorte forventninger.

Stærkt forøget konkurrence, faldende priser, faldende totalmarked og højere distributionsomkostninger, og her primært distributionslønningerne, betød, at koncernens resultat for 2007 blev markant lavere end forventet.

Nettoomsætning og resultat af primær drift fordelt på lande og på forretningsområder

Nettoomsætning, mio. kr.			
	2007	2006	Indeks
Geografisk			
Danmark	1.404,1	1.353,4	104
Sverige	269,1	253,0	106
Øvrige lande	64,5	60,2	107
I alt	1.737,7	1.666,6	104

Nettoomsætning, mio. kr.			
	2007	2006	Indeks
Forretningsområder			
Avisudgivelse &			
Distribution	1.646,7	1.588,9	104
Internet	91,0	77,7	117
I alt	1.737,7	1.666,6	104

Resultat af primær drift, mio. kr.			
	2007	2006	Indeks
Geografisk			
Danmark	7,8	155,3	5
Sverige	30,9	21,5	144
Øvrige lande	6,5	3,2	203
I alt	45,2	180,0	25

Resultat af primær drift, mio. kr.

	2007	2006	Indeks
Forretningsområder			
Avisudgivelse &			
Distribution	47,2	173,6	27
Internet	-2,0	6,4	N/A
I alt	45,2	180,0	25

Hovedpunkter, Danmark 2007 – øget konkurrence, lavere priser og højere omkostninger

Nettoomsætningen fra de danske aktiviteter øgedes moderat med 4 % fra 1.353,4 mio. kr. i 2006 til 1.404,1 mio. kr. i 2007. Resultat af primær drift derimod reduceredes markant fra 155,3 mio. kr. i 2006 til 7,8 mio. kr. i 2007. Årsagerne til det lavere resultat skal primært findes inden for avisudgivelse og distribution.

Konkurrencen intensiveredes på markedet for omdeling af adresseløse forsendelser i Danmark. Den øgede konkurrence betød faldende priser, hvilket er en væsentlig årsag til det lavere resultat. Udbuddet af uadresserede tryksager og aviser voksede mindre end forventet, og da antallet af "nej-tak" husstande samtidig øgedes, faldt det samlede distribuerede antal i forhold til 2006.

Grundet den generelle mangel på arbejdskraft steg distributionsomkostningerne, der hovedsageligt består af lønomkostninger, uforholdsmæssigt meget i 2007. Forbruger-Kontakt opbyggede en landsdækkende midtugedistribution i 1. kvartal 2007. Distributionsomkostningerne blev imidlertid betydeligt højere end forventet, og midtugedækningen blev derfor efterfølgende igen reduceret.

Ydermere steg pakkeomkostningerne på Forbruger-Kontakts 2 pakketerminaler i Taastrup og i Tilst ved Århus. Tryksagerne er generelt blevet tungere, hvilket vanskeliggør en effektiv håndtering. Ombygning af de 6 pakkelinjer er iværksat med henblik på at opnå større effektivitet i pakningen. Ombygningen nødvendiggjorde en nedskrivning af tekniske anlæg på i alt 18,5 mio. kr. i 2007.

Markedet for detailhandelsannoncering var langt mere konkurrencepræget i 2007 sammenlignet med 2006, og Søndagsavisen har tabt markedsandele på grund af intensiveret priskonkurrence. Samtidig udviklede markedet for landsdækkende annoncering sig ikke som forventet, hvorfor det midt på året blev besluttet at nedlægge udgaven i Nordjylland.

I januar 2007 introducerede Søndagsavisen og OFiR et koordineret annoncemestød med det formål at blive Danmarks største medie på stillingsannoncemarkedet. Der blev investeret betydeligt i markedsføring, softwareudvikling og i en forøgelse af salgsstyrken. Søndagsavisen opnåede høje vækstrater på markedet for stillingsannoncer, særligt i de jyske udgaver. Da en del af de nye onlinefunktioner er blevet forsinket, har OFiR ikke opnået det forventede salg i 2007.

Konkurrencen på trykmarkedet er blevet intensiveret, og Helsingør Dagblad tabte hen imod slutningen af 2007 en del trykopgaver. Videre lanceredes en konkurrerende udgave til Helsingør Dagblads lokale ugeblad, hvilket også påvirkede resultatet negativt.

Resultatet fra koncernens associerede selskab LokalAvisen Holding ApS, der udgiver de lokale midtuge aviser Fjordbyerne Frederikssund og Fjordbyerne Roskilde, blev ikke som forventet. Dette har medført en delvis nedskrivning af kapitalindskuddet med i alt 5,0 mio. kr.

Hovedpunkter, Sverige 2007 – "Mitt i" fastholder stærk og rentabel position i Stockholm

I Sverige øgedes omsætningen med 16,1 mio. kr. svarende til 6 %. Omsætningen i Sverige udgjorde 269,1 mio. kr. i 2007. Resultat af primær drift i 2007 blev 30,9 mio. kr., hvilket er 9,4 mio. kr. højere end i 2006.

I 2006 var annoncemarkedet større på grund af rigsdagsvalget, men bortset fra dette var markedsudviklingen fra 2006 til 2007 generelt flad i Sverige, hvor jobsegmentet øgedes, mens markedet for boligannoncer reduceredes. På trods af denne generelle udvikling lykkedes det Søndagsavisens svenske datterkoncern GISAB at øge omsætningen, og særligt inden for boligannoncering har GISAB øget markedsandelen.

Hovedaktiviteten i GISAB er udgivelsen af den ugentlige gratisavis "Mitt i", der udkommer i 31 individuelle udgaver i Stor-Stockholm. GISAB udgiver også 5 lokalaviser uden for Stockholm, og disse havde i 2007 højere vækstrater og forbedret indtjening som følge af implementering af koncepter og udnyttelse af synergier fra "Mitt i".

I september 2007 erhvervedes Södertälje Posten. GISAB har i en årrække udgivet en avis i Södertälje området, og med opkøbet kan de to aviser sammenlægges og realisere rationaliseringsgevinster.



Ændringer i den svenske lovgivning betyder, at svenske selskaber med aktiviteter inden for avisudgivelse vil få tilbagebetalt den reklameskat, som er betalt i 2007. Den ændrede lovgivning har øget omsætningen og resultatet fra de svenske aktiviteter med 7,8 mio. kr. i 2007 og udgør en væsentlig del af resultatfremgangen i forhold til forrige år.

Hovedpunkter, Øvrige Lande 2007 – høj vækst i MatchWork UK, positivt resultat i Norge

Nettoomsætningen i Norsk Avisdrift udgjorde 38,9 mio. kr. i 2007, hvilket er på niveau med omsætningen i 2006.

Med henblik på at reducere omkostningerne blev oplaget i Stjørdal reduceret, og den erhvervsrelaterede avis Byens Næringsliv blev lagt ind i Byavisen Trondheim.

Resultat af primær drift i Norsk Avisdrift blev 0,7 mio. kr. i 2007, hvilket repræsenterer en forbedring på 0,9 mio. kr. sammenlignet med 2006.

MatchWork har haft succes i UK, hvor omsætningen øgedes med 25 % i 2007.

Opbygningen af et tysk og et svensk MatchWork kontor går som planlagt.

Hovedpunkter, Avisudgivelse og distribution 2007 – markant lavere resultat

Koncernens samlede avis- og distributionsaktiviteters omsætning udgjorde 1.646,7 mio. kr. i 2007 og øgedes med 4 % i forhold til året før. Resultat af primær drift derimod blev markant lavere, og udgjorde 47,2 mio. kr. i 2007 sammenlignet med 173,6 mio. kr. i 2006.

Hovedpunkter, Internet 2007 – forsinkelse på lancering af nye online-funktioner på OFiR Job

Nettoomsætningen fra koncernens internetaktiviteter blev på 91,0 mio. kr. i 2007. Dette repræsenterer en vækst på 13,3 mio. kr. eller 17 %. Resultat af primær drift blev -2,0 mio. kr. i 2007 og var dermed 8,4 mio. kr. lavere end i 2006.



Den væsentligste årsag til det markant dårligere resultat på internetaktiviteterne er, at Søndagsavisen og OFiR i 2007 påbegyndte et koordineret annoncefremstød, der har til formål at udbygge koncernens position som den største aktør på markedet for stillingsannoncering. Forøgelse af salgsstyrken, investering i nye onlinefaciliteter samt markedsføring var væsentlige elementer i fremstødet og medførte betydeligt højere omkostninger. Forsinkelse på udvikling af de nye onlinefaciliteter betød imidlertid, at job-portalen ikke opnåede den forventede omsætningsvækst og markedsandel.

MatchWork aktiviteterne udviklede sig planmæssigt og med høje vækstrater trukket frem af især aktiviteterne i England. Internationaliseringsstrategien med udvidelser i Tyskland og Sverige gik ligeledes planmæssigt.

FORUM.DK havde i 2007 fokus på at udvikle nye og fremadrettede produkter. Omsætningen var lavere i 2007 sammenlignet med 2006 på grund af reorganisering. Ved slutningen af året kom organisation og produktudbud på plads.

Pr. 1. januar 2007 udvidede OFiR a-s ejerandelen af MDA Holding ApS, hvis primære aktivitet er at drive BoligPortal.dk. Ejerandelen blev øget fra 50 % til 77,5 % og betyder, at selskabet i 2007 indregnes som datterselskab, mens det tidligere indregnedes som joint venture.

BoligPortal.dk er Danmarks største portal for leje og udlejning af boliger med over 450.000 besøgende pr. måned. Aktiviteten udvikler sig meget positivt og bedre end forventet.

Pr. 1. november 2007 erhvervedes virksomheden MinReklame ApS. MinReklame ApS driver portalen MinReklame.dk og er den førende virksomhed inden for digital reklame for detailkæder i Danmark. MinReklame.dk distribuerer blandt andet tilbudsaviser digitalt til flere end 150.000 forbrugere hver måned.

Ledelsesmæssige ændringer i 2007

Da den fremtidige vækst især forventes at blive skabt på onlineaktiviteterne, blev det besluttet at udvide direktionen med en direktør. Den 8. oktober 2007 tiltrådte Hans Henrik Lund som direktør og medlem af direktionen for Søndagsavisen a-s med ansvar for koncernens samlede Media-On-

line aktiviteter.

Koncernens dårlige økonomiske udvikling har nødvendiggjort en fokusering på nytænkning og forretningsudvikling af koncernens kerneforretningsområder. Der er i den forbindelse gennemført ledelses- og organisationsmæssige ændringer.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 15-07 af 25. september 2007 fratrådte Benny Juul Lundgaard som direktør og medlem af direktionen i Søndagsavisen a-s. Benny Juul Lundgaard havde i 5 år ansvaret for koncernens distributionsaktiviteter, herunder Forbruger-Kontakt. I selskabsmeddelelse nr. 17-07 af 8. oktober 2007 meddeltes endvidere, at Christian Lanng Nielsen den 24. oktober 2007 tiltræder som direktør for koncernens samlede distributionsaktiviteter og desuden indtræde i direktionen i Søndagsavisen a-s.

Endvidere igangsattes omkostningstilpasning til de ændrede markedsvilkår, samtidig med at fokus på at styrke organisationens kompetencer er øget.

Forventninger til 2008 – omsætning og resultat lavere end i 2007

- I 2008 forventes en koncernomsætning på 1.600 - 1.650 mio. kr.
- Forventningerne til koncernens resultat før skat i 2008 er 0 - 20 mio. kr.
- Koncernens samlede driftsinvesteringer forventes at udgøre 70 mio. kr.

Resultatforventningerne til 2008 er skuffende, og året vil blive brugt til at få bragt koncernen frem til en position, hvor vi igen kan skabe et tilfredsstillende resultat.

Markedsudviklingen og den skærpede konkurrence har reduceret rentabiliteten på avis- og distributionsmarkederne. Dette nødvendiggør nytænkning og forretningsudvikling af kerneforretningerne i Danmark.

Strategien og vurderingen af det hidtidige forretningsgrundlag for koncernen er derfor under revision og det forventes, at koncernens vækst i fremtiden i høj grad skal skabes på internetaktiviteter. Ekspansion af avis- og distributionsaktiviteterne uden for Danmark indstilles derfor.

Væksten i onlineaktiviteterne forventes skabt såvel organisk som ved opkøb. For at kunne finansiere eventuelle opkøb inden for onlineaktiviteter er der igangsat en proces, der har til formål at sælge Gratistidningar i Sverige AB, Norsk Avisdrift

Ledelsesberetning

AS samt MatchWork World Wide A/S.

De tre virksomheder vurderes at repræsentere en betydelig værdi såvel absolut som i relation til koncernens samlede markedsværdi.

Der forventes stor køberinteresse, da alle tre virksomheder er sunde, veldrevne og har en attraktiv markedsposition på de markeder, hvor de opererer.

Af hensyn til virksomhedernes fortsatte drift ønskes mulighederne for et salg afklaret så hurtigt som muligt. Såfremt usikkerheden på de finansielle markeder eller andre forhold bevirker, at koncernen ikke er i stand til at opnå en pris, der afspejler koncernens vurdering af selskabernes handelsværdi, vil virksomhederne ikke blive solgt, men drevet og videreudviklet indenfor koncernen.

Arbejdet med at udvikle koncernens onlineaktiviteter vil under alle omstændigheder blive intensiveret. Således pågår en proces med at tilføre yderligere specialist- og ledelseskompetence på dette område. I løbet af året forventes en endnu mere fokuseret strategi for onlineaktiviteterne at blive lanceret.

Inden for distributionsaktiviteterne i Danmark er forventningerne til 2008 præget af betydelig usikkerhed omkring omsætnings- og resultatudviklingen. Det er derfor en væsentlig opgave for ledelsen at bringe stabilitet, forudsigelighed og en sund økonomi til virksomheden igen.

Ombygningen af pakkeanlæggene forventes i lighed med øvrige tiltag på sigt at reducere omkostningsbasen i distributionsforretningen. Til gengæld forventes lønudgifterne til især omdelerne at være under pres pga. den lave arbejdsløshed, som vanskeliggør rekrutteringen og fastholdelsen af omdelere.

På Helsingør Dagblad A/S forventes lavere omsætning og resultat i 2008 sammenlignet med 2007. Dette skyldes det vigende trykmarked samt øget konkurrence på lokalavismarkedet.

Markedet for stillingsannoncer vurderes at forblive på et højt niveau i 2008, mens markedet for øvrige annoncer forventes at blive negativt påvirket af samfundsøkonomien og priskonkurrencen mellem gratisdagbladene og det øvrige avismarked inkl. Søndagsavisen.



MinReklame's hjemmeside.

På FORUM.DK er organisation og produktportefølje nu på plads. I 2008 forventes et positivt resultat og med positive vækstrater på højde med den generelle vækst på internetmarkedet.

BoligPortal.dk har hidtil skabt den primære del af væksten med basis i det jyske marked. I 2008 vil der være fokus på at øge markedsandelen i Storkøbenhavn.

For de samlede internetaktiviteter forventes et positivt resultat for 2008.

I Sverige er det fortsat målet at øge omsætningen inden for primært detailhandel og stillingsannoncer på trods af et generelt fladt marked. Endvidere fortsættes processen med at indarbejde koncepter og udnytte synergier fra "Mitt i" i forbindelse med udbygningen af avisudgaverne uden for Stockholm. I 2008 forventes moderat omsætningsvækst og højere resultat som følge af fortsat rationalisering og effektivisering.

I Norge forventes en omsætning i 2008 på niveau med 2007 og et positivt resultat.

For MatchWork UK forventes fortsat vækst. Svækkelsen af det engelske pund kan dog påvirke omsætningen negativt målt i danske kr. Opbygningen af aktiviteterne i Tyskland og Sverige forventes fortsat at udvikle sig positivt.

Koncernens samlede driftsinvesteringer forventes at udgøre i størrelsesordenen 70 mio. kr. Investeringerne består dels af IT-løsninger og IT-hardware for i alt ca. 44 mio. kr. og en investering på ca. 26 mio. kr. i tekniske anlæg og driftsmidler på de 2 pakketerminaler i Taastrup og i Tilst ved Århus.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller til godkendelse på generalforsamlingen den 4. april 2008, at der som følge af årets resultat ikke udbetales udbytte. For regnskabsåret 2006 var udbytteprocenten 20 %.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Bruttoresultat

Koncernens samlede bruttoresultat for 2007 var 475,6 mio. kr., hvilket repræsenterer en bruttomargin på 27,4 %. Bruttoresultatet i 2007 var 85,3 mio. kr. lavere end i 2006. Reduktionen skyldes

des hovedsagelig højere produktionsomkostninger inden for distributionsaktiviteterne.

I forbindelse med en ombygning på Forbruger-Kontakts 2 pakketerminaler i Taastrup og i Tilst ved Århus, er der foretaget en nedskrivning af tekniske anlæg på i alt 18,5 mio. kr. Dette påvirker ligeledes årets bruttoresultat negativt.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne udgjorde 205,0 mio. kr. i 2007, hvilket er 24,6 mio. kr. eller 14 % mere end i 2006. Forøgelsen relaterer sig primært til det koordinerede annoncefremstød, som påbegyndtes af OFiR og Søndagsavisen i 2007 med det formål at udbygge markedspositionen inden for stillingsannoncering.

Administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger beløb sig til 231,0 mio. kr. i 2007. Administrationsomkostningerne steg 25,6 mio. kr. svarende til 12 % sammenlignet med foregående år. Stigningen skyldes det generelt højere aktivitetsniveau, som blandt andet giver sig udslag i højere personaleomkostninger.

Andel af resultat i associerede virksomheder

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder blev -7,5 mio. kr. mod et positivt resultat på 2,1 mio. kr. i 2006. Den negative udvikling skyldes primært en delvis nedskrivning af kapitalindskuddet i koncernens associerede selskab Lokal-Avisen Holding ApS med i alt 5,0 mio. kr.

Resultat før skat

Koncernens resultat før skat blev 30,3 mio. kr. i 2007 og svarer til en EBT margin på 2 %. Resultatet er 144,2 mio. kr. lavere end i 2006, hvilket primært skyldes stærkt forøget konkurrence, faldende priser, faldende totalmarked og højere distributionsomkostninger.

Skat

Den samlede skat i koncernen andrager 6,2 mio. kr. og svarer til en effektiv skatteprocent på 20,4 %. Skatteprocenten er påvirket af ikke indregnede skatteaktiver samt effekten af nedsættelsen af den danske selskabsskat fra 28 % til 25 %.

Investeringer

Årets samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver var på 129,7 mio. kr.

Forbruger-Kontakts pakketerminal i Taastrup blev udvidet, ligesom tekniske anlæg i både Taastrup

og i Tilst ved Århus blev om- og udbygget. De her-til relaterede investeringer i bygninger og tekniske anlæg udgjorde i alt 71 mio. kr. Endvidere investeredes i hard- og software samt i øvrige driftsmidler relateret til vedligeholdelse af den eksisterende forretning.

Pengestrømme og rentebærende gæld

Årets pengestrømme i 2007 blev -112,4 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 2007 blev 108,7 mio. kr., hvilket er 73,7 mio. kr. lavere end året før. Reduktionen skyldes forringet driftsresultat, som dog kompenseres delvist af lavere betaling af selskabsskat.

Investeringsaktiviteternes pengestrømme i 2007 på -165,1 mio. kr. blev øget med -39,4 mio. kr. sammenlignet med året før. Forøgelsen skyldes højere investeringer i immaterielle og materielle aktiver samt køb af dattervirksomheder, som primært bestod af Södertälje Posten i Sverige, MinReklame ApS samt den forøgede ejerandel af MDA Holding ApS.

Køb af egne aktier for i alt 23,5 mio. kr. udgjorde den væsentligste del af den negative udvikling på pengestrømme fra finansieringsaktivitet. I 2007 udgjorde disse -56,0 mio. kr. sammenlignet med -20,5 mio. kr. i 2006.

Koncernens frie cash flow udgjorde -24,7 mio. kr. i 2007, hvilket er en reduktion på 165,5 mio. kr. sammenlignet med 2006. Cash conversion blev således -54,7 % i 2007 mod 78,2 % i 2006.

Kapitalstruktur

Koncernens nettorentebærende gæld øgedes fra 100,7 mio. kr. pr. 31. december 2006 til 207,8 mio. kr. ved udgangen af 2007. Gælden består ligeligt af langfristet realkreditfinansiering og kortfristet driftskredit.

Den nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA øgedes fra 0,4 i 2006 til 1,7 i 2007, og rentedækningen udgjorde 18,3 ultimo 2006 mod 4,2 ved udgangen af 2007.

Med den forøgede nettorentebærende gæld er koncernens finansielle gearing øget fra 0,2 i 2006 til 0,4 i 2007.

Koncernens investerede kapital udgjorde 698,0 mio. kr. ved udgangen af 2007, hvilket er en forøgelse på 92,0 mio. kr. sammenlignet med året før. Forøgelsen har baggrund i den forøgede nettorentebærende gæld. Stigningen i investeret kapital i sammenhæng med det lavere resultat afspejles i forrentningen af kapitalgrundlaget (ROIC). ROIC reduceredes væsentligt i 2007 og udgjorde 6,9 % sammenlignet med 2006, hvor forrentningen af kapitalgrundlaget udgjorde 33,3 %.



Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 31. december 2007 udgjorde koncernens egenkapital 490,1 mio. kr., hvilket var en reduktion på 15,3 mio. kr. sammenlignet med året før. Den negative udvikling skyldes primært udloddet udbytte samt køb af egne aktier, der dog kompenseres delvist af årets resultat.

I løbet af 2007 købte koncernen i alt 300.000 stk. egne aktier for i alt 23,5 mio. kr. svarende til en gennemsnitskurs på 78,3. Ved udgangen af 2007 udgjorde den samlede beholdning af egne aktier 1.518 t. stk.

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen og direktionen i Søndagsavisen tager aktivt stilling til anbefalingerne for god selskabsledelse, som er udarbejdet af Københavns Fondsbørs. Generelt er det Søndagsavisens holdning, at ledelsesformen i selskabet dels skal være tilpasset koncernens nuværende tarv og dels den fremadrettede strategi. Med udgangspunkt heri og med målet om at varetage interesserne for Søndagsavisens aktionærer og øvrige interessenter, er de enkelte anbefalinger gennemgået og implementeret i det omfang, de vurderes at bidrage hertil.

Langt hovedparten af anbefalingerne er implementeret, men i det omfang, der er forskelle, er de beskrevet i det følgende.

Som en moderne og ansvarlig virksomhed følger Søndagsavisen de moral- og fornuftskodekser, som gælder i en moderne, vesteuropæisk kultur, og som følger med respekt for danske værdinormer. Koncernen har ingen vedtaget politik herfor, da en sådan vurderes ikke at ville bibringe ændringer til den i forvejen veletablerede kultur om åben og aktiv dialog med selskabets interessenter.

Oplysning og afgivelse af information varetages med udgangspunkt i de børsetiske regler. Bestyrelsen har ikke vedtaget en egentlig informations- og kommunikationspolitik, men forretningsgange og løbende dialog mellem direktion og den øvrige ledelse i koncernen tilsikrer, at alle væsentlige oplysninger med relevans til de børsetiske regler offentliggøres straks og på en fyldestgørende måde.

Søndagsavisens bestyrelsesformand er samtidig hovedaktionær og dermed ikke uafhængig. Bestyrelsens øvrige 5 medlemmer er uafhængige, og dermed opfyldes anbefalingen af, at mindst halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er uafhængige.



Bestyrelsesmedlemmernes stilling oplyses ikke i Årsrapporten, idet deres kompetencer og professionelle kvalifikationer oplyses i forbindelse med indstillingen til valg på generalforsamlingen.

Selskabet har ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Af samme årsag oplyses bestyrelsesmedlemmernes alder ikke i Årsrapporten.

Selskabets bestyrelse og direktionens beholdning af aktier i Søndagsavisen oplyses i Årsrapporten, mens deres individuelle beholdning ikke oplyses, idet dette ikke anses for relevant.

Evaluerings af bestyrelsens og direktionens arbejde og resultater foretages løbende og ikke efter en fast procedure. Ændringer gennemføres ved en åben dialog på tværs af bestyrelse og direktion.

Aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere oplyses i Årsrapporten. Bestyrelsen har ikke udarbejdet en vederlagspolitik, idet det vurderes, at en sådan ikke vil ændre det forhold, at bestyrelse og direktion aflønnes på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, der afspejler indsats og resultater. I forbindelse med eventuel opsigelse af direktion og medarbejdere udgør det maksimale opsigelsesvarsel 12 måneder, og i tilfælde af overtagelse af selskabet kan den maksimale fratrædelsesgodtgørelse udgøre yderligere 12 måneders gage. Af konkurrencemæssige hensyn afgives ikke oplysninger om de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers fratrædelsesordninger og samlede vederlag.

I forbindelse med generalforsamlingen den 4. april 2008 vil der blive stillet forslag om fastsættelse af overordnede retningslinier for incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinier får ingen indflydelse på incitamentsaflønningen, idet de afspejler den hidtidige praksis.

Bestyrelsesmedlemmernes honorar er uafhængigt af virksomhedens værdiskabelse.

Direktionens medlemmer, de øvrige direktører og underdirektører i virksomheden har en fast grundløn samt virksomhedsbetalt pensionsbidrag på et konkurrencedygtigt niveau. Derudover forefindes en bonusordning baseret på væksten i nettoomsætning, væksten i resultat før skat samt på årets resultat før skat. Denne bonus prioriterer lønsom omsætningsvækst og er begrænset til at udgøre maksimalt 100 % af den årlige grundløn.

INCITAMENTSPROGRAMMER

Søndagsavisen har i juni 2007 etableret et aktieoptions program for en gruppe på 12 personer bestående af selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. Tildelingen omfatter 250.000 stk. optioner, der hver giver ret til at erhverve én aktie á nominelt kr. 5,00 i Søndagsavisen. Optionsprogrammet er nærmere omtalt i noterne 8 og 23 til årsrapporten. Optionerne er tildelt for at fremme selskabets vækst og indtjening.

RISICI OG RISIKOSTYRING

Identifikation og håndtering af risici

Søndagsavisen arbejder aktivt for at identificere og styre risici, der kan have en negativ påvirkning på virksomhedens resultater og aktiviteter.

Kontrolstruktur

For at sikre en detaljeret overvågning er koncernens aktiviteter opdelt i en række segmenter, der udarbejder selvstændige strategier, har selvstændige budgetter og har selvstændig operationel og økonomisk rapportering.

Strategi- og handlingsplaner

Søndagsavisen udarbejder strategi- og handlingsplaner, der bl.a. skal sikre en proaktiv håndtering af risici. Hvert år udarbejder alle segmenter en strategi på basis af en detaljeret og standardiseret proces. I denne proces identificeres de forretningsmæssige risici, og det beslutes, hvordan de skal håndteres.

På basis af strategiplanerne udarbejder segmenterne detaljerede handlingsplaner gældende for et år og opdaterer disse efter ca. et halvt år. Disse handlingsplaner godkendes sammen med budgetterne og strategierne af bestyrelsen.

Opfølgning og kontrol

Der foretages gennem året en tæt opfølgning med alle segmenterne og kontrol af de opnåede resultater sammenlignet med budgetter og handlingsplaner.

Hver måned udarbejdes et omfattende regnskabsmateriale, hvor resultaterne for hvert segment sammenholdes med budgettet. Denne information tilgår både bestyrelsen og direktionen, der foretager opfølgning. I forlængelse af månedsregnskaberne udarbejder ledelsen i hvert segment en ledelsesrapport, hvor afvigelser forklares, korigerende handlinger foreslås, konkurrencesituationen beskrives, status på handlingsplanen belyses mv.

Umiddelbart efter månedsrapporterne er udarbejdet, afholdes en række Business Review Meetings, hvor medlemmer af direktionen mødes med ledelsen for de enkelte segmenter. På møderne uddybes ledelsesrapporten, de opnåede resultater samt kortsigtede forventninger og eventuelle korrigerende tiltag.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Markedsrisici

I Danmark er sikring af fair konkurrencevilkår på distributionsmarkedet vitalt for opnåelse af et tilfredsstillende resultat, og derfor er den fremtidige regulering af markedet og håndhævelsen heraf fra konkurrencemyndighedernes side central. Søndagsavisen arbejder således gennem det politiske system på at tilsikre dette.

Markedet for avisannoncer er generelt præget af stærk og stigende konkurrence. Søndagsavisen søger at håndtere konkurrence på flere måder:

- Ingen andre trykte medier giver mulighed for hver uge at komme i kontakt med ca. 2 mio. læsere.
- Regionale annoncører tilbydes gennem de mange deludgaver præcis den dækning, de har brug for, i et anerkendt medie til konkurrencedygtige priser.

“Mitt i” aviserne i Stockholm har gennem en tæt lokal forankring haft succes i markedet, hvilket har muliggjort en stigning i omsætningen på trods af et meget konkurrencepræget marked.

Markedet for stillingsannoncer er væsentligt for koncernen. Det er et marked, der er stærkt påvirket af de økonomiske konjunkturer. Distributionsmarkedet, og især det, der relaterer sig til detailhandlen, er traditionelt mindre konjunkturfølsomt.

Råvarerisici

Avispapir er en væsentlig råvare i produktionen af aviserne. Søndagsavisen tilsigter at afdække denne risiko gennem længerevarende kontrakter med udvalgte trykkerier, således at annoncepriserne kan justeres i takt med omkostningsniveauet.

Kvalitetssikring

På distributionsmarkedet er en høj kvalitet central for konkurrenceevnen. Søndagsavisens distributionsterminaler i Taastrup og Tilst har haft væsentlig betydning for den stadige udbygning af kvalitetsniveauet. Sorteringsanlæg pakker tryk-

sagerne i husstandssæt med en meget lille fejlpromille, og omdelingskvaliteten sikres i øvrigt gennem uddannelse, kontrolopringninger og anvendelse af ”track and trace”. Søndagsavisen arbejder løbende og tæt med udvalgte kunder for kontinuerligt at forbedre kvaliteten.

Kvaliteten af avisen Søndagsavisen styres dels af interne kontrolprocedurer i de redaktionelle og pre-press relaterede processer, mens trykkvaliteten er beskrevet i kravspecifikationer til de interne og eksterne trykkerier.

Forsikring

Det er Søndagsavisens politik at overføre risici for ydre forhold som naturkatastrofer, brand og øvrige skadeforhold til koncernens forsikringsselskaber. Behovet for forsikringer bliver løbende gennemgået og forholdet mellem præmie og dækning vurderet, således at den finansielle påvirkning af en eventuel ulykkesituation minimeres.

Nødstrøm

På Søndagsavisens hovedsæde i Søborg er IT-faciliteterne for Søndagsavisen og OFiR samlet. Bygningerne har deres eget nødstrømsanlæg, der automatisk kobler til, såfremt strømforsyningen fra det offentlige net svigter.

På de to distributionsterminaler i Taastrup og Tilst er der ligeledes etableret nødstrøm, der muliggør kontrolleret nedlukning af virksomhedens IT-systemer i tilfælde af strømsvigt. Der er derimod ikke etableret nødstrøm til fortsættelse af produktionen, idet vurderingen er, at selv langvarige strømnedbrud vil kunne absorberes i det tidsvindue, der er til rådighed.

IT-sikkerhed

Alle vitale servere er dublerede og anbragt i fysisk adskilte serverrum, og der gennemføres back-up procedurer af alle produktionsservere hver nat, således at der forefindes to sæt ens data. Inergen, aircondition, røg-, brand- og fugtalarmer er installeret.

Alle systemer er beskyttet med adgangskontroller, der sikrer adgang alene til de funktioner, den enkelte medarbejder har behov for. Endvidere foretages daglig opdatering af firewall, spamfilter, antivirus programmer og scanning af mails for risikabelt indhold.

Såvel telefon- som internetforbindelsen i hovedsædet sker ad to alternative føringsveje, der hver terminerer forskellige steder.

FINANSIELLE RISICI

Udover de forretningsmæssige risici påvirkes koncernen også af en række finansielle risici, herunder rente-, valuta-, og likviditetsrisici. Bestyrelsen i Søndagsavisen har udstukket retningslinier for håndtering heraf.

Der henvises til note 37 for en nærmere beskrivelse af disse risici.

AKTIONÆRFORHOLD

Koncernen og Fondsbørsen

Som den første mediekoncern i Danmark blev Søndagsavisen a-s i maj 1996 noteret på Københavns Fondsbørs.

Selskabsoplysninger

Søndagsavisen a-s

Adresse: Gladsaxe Møllevej 28
DK - 2860 Søborg
Internet: www.son.dk
Telefon: +45 39 57 75 00
Telefax: +45 39 66 14 08
E-mail: investor@sondagsavisen.dk
CVR-nr.: 66 59 01 19
Fondskode: DK001027034-7
Revisorer: Ernst & Young og
Mortensen & Beierholm

Bankforbindelse: Nordea A/S

Regnskabsår

Koncernens regnskabsår er kalenderåret, og nærværende årsrapport omfatter perioden 1. januar – 31. december 2007, selskabets 27. regnskabsår.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 4. april 2008 kl. 15.00 i Ingeniørforeningens Mødeceter A/S, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital er 111,4 mio. kr. fordelt på 22.280.000 stk. aktier á nominelt 5,00 kr.

Bemyndigelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med indtil 25,0 mio. kr.

Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer,

såfremt dette sker til markedskurs eller som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. Udover de i det førnævnte tilfælde, har aktionærerne ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen er givet for en periode indtil den 1. maj 2008.

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med indtil 1,0 mio. kr. ved udstedelse af medarbejderaktier. Bemyndigelsen er givet for en periode på 5 år indtil den 29. april 2010. Forhøjelsen kan ske på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår.

Egne kapitalandele

Bestyrelsen er bemyndiget til at lade Søndagsavisen a-s erhverve egne aktier, dog således at der højest kan erhverves indtil 10 % af den samlede aktiekapital i selskabet. Erhvervelsen af egne aktier skal ske til den på købstidspunktet gældende børskurs, idet børskursen dog kan fraviges med indtil 5 % i op- eller nedadgående retning. Bemyndigelsen er gældende indtil den næste ordinære generalforsamling.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele var den 31. december 2007 på 1.518.000 stk. svarende til 6,81 % af aktiekapitalen.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til godkendelse på generalforsamlingen den 4. april 2008, at der som følge af årets resultat ikke udbetales udbytte.

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 0,7 mio. kr. Grundlaget for bestyrelsens resultatdisponering fremkommer således:

Resultatdisponering, i mio. kr.

Overførsel fra forrige år	619,3
Øvrige egenkapitalposter	5,3
Årets resultat	0,7
Køb og salg af egne aktier	-23,5
Til disposition	601,8

Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:

Overført til næste år	601,8
-----------------------	-------

Aktionærer

Den fortegnelse, som selskabet fører i henhold til aktieselskabsloven over aktionærer, der ejer

Ledelsesberetning

mindst 5 % af aktiekapitalen, blev ultimo 2007 opgjort til:

- Baunegård ApS
Fredensborg Kongevej 49, 2980 Kokkedal
- BNP Paribas Securities Services
66 Rue de la Victoire
F-75078 PARISCEDEX 02, France
- Søndagsavisen a-s
Gladsaxe Møllevej 28, 2860 Søborg

Hovedaktionær er selskabets stifter, Udgiver Richard Bunck, der sammen med sin hustru via et 100% ejet og kontrolleret holdingselskab, Baunegård ApS, ejer 51,29 % af aktiekapitalen. Af den resterende del af aktiekapitalen er størstedelen placeret hos institutionelle investorer.

Søndagsavisen a-s' ejerkreds pr. 31. december 2007:

Baunegård ApS	51,29%
BNP Paribas Securities Services	7,17%
Søndagsavisen a-s	6,81%
Øvrige	34,73%
I alt	100,00%

Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion, eksklusiv Richard Bunck, kontrollerede ultimo 2007

474.890 stk. aktier svarende til 2,13 % af aktiekapitalen.

I regnskabsåret har Britt og Richard Bunck overdraget samtlige deres aktier i Søndagsavisen a-s til et af dem 100 % ejet og kontrolleret holdingselskab, Baunegård ApS. Selskabets bestyrelse og direktion, eksklusiv Britt og Richard Bunck, har i regnskabsåret netto købt 141.830 stk. aktier i selskabet. Det skal yderligere bemærkes, at den af bestyrelse og direktion kontrollerede aktiebeholdning er blevet reduceret med netto 5.070 stk. aktier, i kraft af at 1 direktionsmedlem er udtrådt af direktionen.

Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier var ved regnskabsårets slutning den 31. december 2007 opgjort til 677,3 mio. kr.

Kontakt med investorer

Søndagsavisen a-s fører en åben og ensartet dialog med investorer og analytikere, således at aktiemarkedet kan få den bedst mulige og mest retvisende information om selskabet.

Der afholdes løbende møder med aktionærer, investorer, finansanalytikere og andre interesserede. Selskabet afholder årligt flere større præsentationer i Danmark samt gennemfører møderækker i udlandet.



Søndagsavisens og OFiR's messestand på "Træfpunkt Human Resources 2007".

Ledelsesberetning

Banker og børsrådgivere der følger Søndagsavisen a/s:

Børsrådgiver	Navn og telefonnr.
Carnegie Bank	Lars Topholm +45 32 88 02 00
Nordea Bank	Michael W. Hybholt +45 33 33 52 83
Gudme Raaschou Bank	Stig Nymann +45 33 44 90 00
FIH Erhvervsbank A/S	Klaus Kehl +45 72 22 50 00

Hjemmeside

På Søndagsavisen a/s' corporate website www.son.dk findes oplysninger om såvel selskabet, bestyrelse, direktion og aktionærinformationer mv.

Kontakt til investorer

Mads Dahl Møberg Andersen
Administrerende direktør

Telefon: +45 39 57 75 00

Telefax: +45 39 66 14 08

E-mail: investor@sondagsavisen.dk

Selskabsmeddelelser 2007

10. januar 2007: Søndagsavisen og OFiR indleder annoncesamarbejde
31. januar 2007: Finanskalender
28. februar 2007: Årsregnskabsmeddelelse 2006 for Søndagsavisen a-s
5. marts 2007: Indberetning af ledende medarbejderes handel med Søndagsavisen a-s aktier
4. april 2007: Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Søndagsavisen a-s
4. april 2007: Årsrapport 2006 for Søndagsavisen a-s
27. april 2007: Resumé af generalforsamling
27. april 2007: Vedtægter
1. juni 2007: Ændringer i aktiekapital og stemmer
5. juni 2007: Søndagsavisen a-s nedjusterer forventningerne
28. juni 2007: Aktiebaseret incitamentsprogram for selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere
6. juli 2007: Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s
6. juli 2007: Storaktionærmeddelelse
8. august 2007: Halvårsmeddelelse 2007 for Søndagsavisen a-s
25. september 2007: Benny Lundgaard fratræder som direktør i Søndagsavisen a-s
4. oktober 2007: Søndagsavisen a-s nedjusterer forventningerne
8. oktober 2007: Søndagsavisen a-s ansætter 2 nye direktører
17. oktober 2007: Søndagsavisen a-s aflæser priskrigen på husstandsomdeling af tryksager
7. november 2007: Kvartalsorientering 3. kvartal 2007 for Søndagsavisen a-s
28. november 2007: Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s
19. december 2007: Finanskalender 2008 for Søndagsavisen a-s

Selskabsmeddelelser 2008

8. februar 2008: Årsregnskabsmeddelelse 2007 for Søndagsavisen a-s
26. februar 2008: Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s

Finanskalender for 2008

8. februar 2008: Årsregnskabsmeddelelse 2007
4. april 2008: Ordinær generalforsamling
7. maj 2008: Kvartalsorientering 1. kvartal 2008
6. august 2008: Halvårsrapport 2008
5. november 2008: Kvartalsorientering 3. kvartal 2008

Bestyrelsens mødekalender for 2008

- Torsdag den 7. februar 2008 / fredag den 8. februar 2008
Fredag den 4. april 2008
Tirsdag den 6. maj 2008 / onsdag den 7. maj 2008
Torsdag den 26. juni 2008
Tirsdag den 5. august 2008 / onsdag den 6. august 2008
Mandag den 8. september 2008
Tirsdag den 4. november 2008 / onsdag den 5. november 2008
Torsdag den 4. december 2008

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

Virksomheden blev grundlagt i 1965 med distribution af adresseløse tryksager og aviser som hovedaktivitet.

I 1978 startede virksomheden udgivelsen af Søndagsavisen. Avisen er annoncefiancieret og omdeles i weekenden til samtlige husstande i et større, men nøje afgrænset handelsområde. Det første udgivelsesområde blev de vestlige forstæder til København. Avisen kom efterfølgende til at give navn til hele virksomheden.

I 1996 startes internetaktiviteterne, som dermed blev en ny hovedaktivitet.

AVISUDGIVELSE OG DISTRIBUTION

AVISUDGIVELSE

DANMARK

Udgivelsen af Søndagsavisen blev som nævnt startet i 1978. I løbet af avisens 30-årige eksistens er såvel avisens oplag som udgivelsesområde vokset kontinuerligt. Søndagsavisen distribueres nu hver weekend i 2,2 mio. eksemplarer, hvilket svarer til en dækning på ca. 85 % af Danmarks godt 2,6 mio. husstande. Søndagsavisen er dermed Danmarks suverænt største og eneste reelt landsdækkende avis, og ingen andre danske trykte medier kommer blot i nærheden af at kunne præstere samme oplagsstørrelse, brede læserskare og unikke dækning.

Udgivelsesområder og dag

Via omfattende analyser har Søndagsavisen kortlagt befolkningens indkøbs-, trafik- og flyttemønstre, og disse adfærdsmønstre har dannet grundlag for Søndagsavisens opdeling i regioner.

På baggrund af disse analyser er Søndagsavisen, som noget enestående i Danmark, en landsdækkende avis opdelt i 15 regionale udgaver, som er underopdelt med i alt 27 delområder med hver deres særkende.

Søndagsavisens redaktionelle indhold er i al væsentlighed det samme i hele landet og i alle udgaver, hvilket gør avisen unik i forhold til lokalaviserne.

Til gengæld er annoncerne i Søndagsavisen tilpasset regionalt og netop den læser, der bor på den anden side af brevsprækken, hvilket gør avisen unik i forhold til dagbladene.

Ved at omdele Søndagsavisen i weekenden, når avisen ud til læserne, når de har bedst tid. Weekend er blevet familiens åndehul og tidspunktet for samling, inspiration og fælles beslutninger – hvad enten det handler om at søge arbejde eller beslutte større indkøb.

Redaktionelt koncept

Søndagsavisen er Danmarks mest læste avis. Søndagsavisen skal være avisen for de mange, hvorfor det redaktionelle koncept bygger på, at avisen skal være aktuel, oplysende og delagtiggørende læsning. Avisen skal være vedkommende og godt struktureret, journalistikken skal være saglig og altid give en positiv læseoplevelse. Det sikres gennem en fast stab af egne journalister, suppleret med et net af freelance journalister, der dækker bestemte emneområder.

Søndagsavisen er weekendens avis til hele familien Danmark og en uundværlig kilde til gode råd, tilbud og underholdning til ugen, der kommer. Avisen er en aktuel, positiv og gratis husstands-omdelt ugeavis, der med læserne i centrum giver et godt nationalt nyhedsoverblik, ligesom den giver inspiration til forbrug samt arbejds- og fritidsliv. Målgruppen er den moderne, travle familie i aldersgruppen 25-50 år.



Salgsmateriale fra Søndagsavisen.

Læserne

Søndagsavisens styrke ligger i den store og brede læserskare, regionsopdelingen og i at avisen husstandsomdeles.

Ved Søndagsavisens ca. 2 mio. læsere er en række karakteristika, som det er værd at lægge mærke til:

- Knap halvdelen er mellem 25 og 50 år.
- Cirka en fjerdedel har en lang, videregående uddannelse.
- 80 % har indflydelse på husstandens indkøb.
- 72 % bor enten i ejer- eller andelsbolig.
- Over 800.000 læser ikke andre aviser i weekenden end Søndagsavisen.

Når man sammenligner Søndagsavisens læsere med befolkningen generelt, viser det sig blandt andet, at:

- Søndagsavisen har flere læsere mellem 25 og 50 år end befolkningssammensætningen generelt. Mange er børnefamilier.
- Søndagsavisen har en overrepræsentation af kvindelige læsere, som er dem, der typisk disponerer hovedparten af en families indkøb, hvilket gør Søndagsavisen til et særligt attraktivt medie – ikke mindst for detailhandlen.

Værdi for annoncørerne

Søndagsavisen er kendt af store dele af den danske befolkning og er Danmarks mest læste avis – med mange læsere blandt børnefamilierne. Forbrugerne nyder godt af en avis, der leveres direkte til hjemmet i weekenden, hvor man har tid til at læse den – og som har et indhold, man har lyst til at læse.

Landsdækningen kombineret med regionaliseringen gør Søndagsavisen til et velegnet medie for både landsdækkende og regional annoncering – uden dobbeltdækning.

Ved at omdele avisen gratis og direkte i postkassen når Søndagsavisen læserne hjemme hos dem selv. Alle har en postkasse eller en brevsprække, og alle ser den post, der havner der. Det er kun de færreste medier forundt at nå helt derhen, hvor læserne står med avisen i hånden og overvejer, om de skal læse den.

Søndagsavisens styrke ligger ikke mindst i, at avisen læses af såvel de aktivt som de passivt informationssøgende. Beslutninger om skift af stillinger eller om større indkøb foretages i langt overvejende grad altid først efter en modningsperiode. I denne modningsperiode er beslutningstageren modtage-

lig for påvirkninger. Man lader sig inspirere af de informationer, som er ved hånden uden konkret at opsøge dem. Husstandsopdelingen af Søndagsavisen gør, at Søndagsavisen er ved hånden. Derfor er Søndagsavisen så stærkt et medie.

Trykkeri

Søndagsavisen a-s ejer 57 % af Helsingør Dagblad A/S, hvis hovedaktivitet udgøres af et avistrykkeri, der er blandt de tre største kontrakt-trykkerier i Danmark.

Trykkeriet Helsingør Dagblad trykker aviser til hele landet, og tryk kvalitet og kapacitet er blandt det bedste på markedet. Med 4-farver på alle sider uanset sidetal (fra 8-128 sider tabloidformat i en trykgang) og op til 140.000 aviser i timen, er der kapacitet til at trykke næsten alle aviser – lige fra 8 sider i 2.000 eksemplarer til 128 sider i 2 mio. eksemplarer. Helsingør Dagblad A/S er leverandør til flere af de store bladhuse i Danmark.

Helsingør Dagblad benytter CTP (Computer To Plate) – direkte fra computer til trykplade. Helsingør Dagblad benytter den nyeste og mest avancerede teknik, således at der er garanti for det bedste, hurtigste og mest driftsikre resultat, når avisen trykkes.

Selskabet Helsingør Dagblad A/S udgiver dagbladet Helsingør Dagblad, den gratis ugeavis Nordsjælland samt den ligeledes gratis månedsavis Bolig & Fritid. Bolig & Fritid omdeles til alle villager og rækkehuse på Sjælland, ligesom den har været udgivet 3 gange til hele landet i 2007.

SVERIGE

Søndagsavisen a-s' svenske holdingselskab Grattistidningar i Sverige AB (GISAB) har siden 2000 været et helejet datterselskab til Søndagsavisen a-s. GISAB er den største udgiver af husstandsomdelte gratisaviser i Sverige.

GISAB udgiver i alt 36 lokale gratisaviser med et ugentligt oplag på 1,2 mio. eksemplarer:

- "Mitt i" (100 % ejet) – i alt 31 lokalaviser i Stockholm med et ugentligt oplag på 950.000 stk.
- Smé-Journalen og Strängnäs-Journalen (91 % ejet) – i alt 2 lokalaviser i Eskilstuna og Strängnäs med et ugentligt oplag på 61.000 stk.
- Örebroar'n (90 % ejet) – 1 lokalavis i Örebro med et ugentligt oplag på 64.000 stk.
- Södertäljeposten (100 %) – 2 lokalaviser i Södertälje og Trosa med et ugentligt oplag på 99.000 stk.

"Mitt i" aviserne i Stockholm

Under fællesnavnet "Mitt i" ("i midten af") dækker selskabet Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB hele Stor-Stockholm med 31 lokalaviser og et ugentligt oplag på 950.000 eksemplarer. "Mitt i" aviserne er såvel en læsermæssig som en økonomisk succes, og aviserne har den suverænt største læsertæthed i Stor-Stockholm i forhold til konkurrerende medier.

Lokalaviserne udgives med navnet "Mitt i" – efterfulgt af navnet på det lokalområde, som den pågældende avis dækker. Aviserne er annoncefinansierede og distribueres gratis til alle husstande i udgivelsesområderne.

"Mitt i" aviserne er meget stærkt forankret i det lokale samfund, og de fleste af aviserne har en meget lang historie. Eksempelvis blev koncernens ældste avis etableret allerede i 1899. Den nyeste udgivelse, Mitt i Lidingö, blev startet i oktober 2006.

Udgivelsesområder og -dag

For at støtte den lokale forankring følger "Mitt i" avisernes udgivelsesområde kommune- og bydelsgrænserne i Stockholm. 19 af "Mitt i" aviserne udkommer i de tættest befolkede kommuner i Stockholms Amt, mens de resterende 12 aviser udkommer i de enkelte bydele i Stockholms kommune. De 31 lokale "Mitt i" aviser er inddelt i 44 forskellige annonceområder for derigennem at

kunne tilbyde kunderne en stærk målrettet annoncering også på det helt lokale plan.

"Mitt i" aviserne udkommer om tirsdagen. Tirsdag som udgivelsesdag tilgodeser såvel annoncørernes ønske om udgivelse af forretningstilbud først på ugen som indbyggernes behov for orientering om den kommende uges lokale aktiviteter og tilbud. I 2 områder udkommer "Mitt i" tillige om fredagen.

Redaktionelt koncept

Lokalavisernes redaktionelle mål er at skrive vedkommende og aktuelle artikler, set ud fra læsernes virkelighed og behov for lokal information. Nære, menneskelige, usædvanlige og gerne dramatiske nyheder og billeder fanger læserne. Nærhed og tilstedeværelse er avisernes vigtigste konkurrenceparametre.

"Mitt i" avisernes mål er at være så lokale som muligt, altid at være på pletten, og at se læsernes behov – kort sagt "at være Mitt i".

Produktet

Samtidig med at "Mitt i" aviserne er baseret på det nære og det lokale, er de 31 aviser ensrettede med hensyn til layout og opbygning. Dermed udnytter aviserne stordriftsfordele inden for produktionen, samtidig med at der opereres på et unikt marked for målrettet husstandsomdelt kommunikation.

Strukturen i "Mitt i" aviserne gør, at den enkelte avis, på trods af mange annoncer, ikke virker annoncetung. For at forstærke den redaktionelle del, der i lige så høj grad som annoncerne er vigtig for læserne, er nogle af nyhedssiderne således helt annoncefri.

Lokale annoncer og lokale nyheder går godt i spænd. Det ses af "Mitt i" avisernes store læsertæthed, hvor aviserne læses af mere end 70 % af de 15 til 79-årige i Stor-Stockholm.

Værdi for annoncørerne

"Mitt i" aviserne tilbyder sine kunder massiv og effektiv markedsføring, idet aviserne omdeles til samtlige husstande i lokalområdet.

"Mitt i" henvender sig primært til annoncører, hvis kundegrundlag er det nære og lokale. For disse annoncører er "Mitt i" med sin lokale opdeling et meget effektivt medie.

ØVRIGE LANDE

Søndagsavisen a-s har med datterselskabet Norsk Avisdrift AS været aktiv på det norske avismarked siden 1998. I dag udgiver Norsk Avisdrift AS avi-



sen Byavisa samt som indstik heri erhvervsavisen Byens Næringsliv.

Byavisa har været Trondheims lokalavis siden 1996. Det er en 100 % annoncefinsieret gratisavis med redaktionelt lokalstof. Byens Næringsliv er en 100 % annoncefinsieret gratisavis med lokal erhvervsjournalistik.

Udgivelsesområder og -dag

Byavisa udkommer ugentligt med et oplag på ca. 92.000 eksemplarer, der omdeles til alle husstande i Trondheim handelsdistrikt. Byavisa har et ugentligt læsertal på 106.000. Byens Næringsliv udkommer som et indstik i Byavisa 2 gange om måneden i et oplag på 72.000 og har 85.500 læsere.

Det norske avismarked adskiller sig fra det danske ved, at flertallet af rubrikannoncerne for job, bil og bolig er placeret midt på ugen. Dette er baggrunden for, at Byavisa har udgivelsesdag om tirsdagen.

Redaktionelt koncept

Byavisa og Byens Næringsliv i Trondheim er lokalaviser, der forener en regional dækning med en lokal profil. Principperne for avisernes redaktionelle dækning er seriøsitet og vedkommenhed, og aviserne har som mål at drive uafhængig, informativ og debatskabende, fortrinsvis lokal, journalistik.

Det redaktionelle koncept lægger tyngden på Trondheim bys liv – politisk, kulturelt og erhvervsmæssigt. Det kalder vi nærhed og udsyn, og det gør Byavisa meget vedkommende for læserne – og relevant for annoncørerne.

Produktet

De 2 aviser er tæt forbundet med hensyn til layout og opbygning for at sikre udnyttelse af stordriftsfordele, men uden at gå på kompromis med den målrettede husstandsomdelte kommunikation til de særskilte markeder.

DISTRIBUTION

At lade sine salgsbudskaber omdele direkte til kundekredsens bopæl er en uhyre effektiv måde at markedsføre sine varer eller tjenester på. Særligt hos virksomheder eller butikker, der har et omfattende varekatalog, er denne reklameform meget benyttet.

Tilsvarende fordele har naturligvis de kunder, der indrykker deres budskaber i form af annoncer i husstandsomdelte medier som Søndagsavisen.

Søndagsavisen er i dag den største private pan-skandinaviske distributionsvirksomhed for adresseløs husstandsomdeling af aviser og tryksager. Distributionsapparatet er baseret på et omfattende net af ruter, der serviceres af virksomhedernes egne omdelere.

Distributionsvirksomheden hører til en af de mest effektive af sin slags i Europa. Med distributionsnetværk i Danmark, Sverige og Norge dækker den i alt mere end 4,2 mio. husstande mindst en gang pr. uge.

Dækning og potentiale pr. 31. december 2007:

	Dækket af virksomheden	Totalt husstande
Danmark	2.622.000*	2.624.000
Sverige	1.492.000*	4.407.000
Norge	118.000	2.080.000

*inkl. samarbejdspartnere

Distributionsaktiviteter og lande pr. 31. december 2007:

	Danmark	Sverige	Norge
Adresseløse			
tryksager	ja	ja	ja
Aviser	ja	ja	ja
Chess Mail	ja	ja	nej
Analyser	ja	nej	nej

DANMARK

Under navnet Forbruger-Kontakt udføres distributionsopgaver i Danmark ved egen omdeling eller via samejede selskaber og samarbejdspartnere. Forbruger-Kontakt dækker næsten samtlige danske husstande via et net af lokale depoter og omdelere og er det eneste private landsdækkende alternativ til Post Danmark.

Forbruger-Kontakt står endvidere for udvikling af koncepter og IT-systemer til alle koncernens distributionsselskaber.

Produkter

Virksomheder med et stort informations- og reklamebehov vælger ofte at få distribueret egne tryksager til forbrugerne på deres bopæl. Herved opnås større fleksibilitet med hensyn til materialets form og omfang samt til valg af det geografiske område, som ønskes påvirket.

Forbruger-Kontakt tilbyder disse virksomheder en række kundespecifikke distributionsformer.

Omdeling af adresseløse tryksager og aviser

Denne distributionsform henvender sig til kunder, der ønsker omdeling af en adresseløs tryksag eller avis til samtlige husstande i et geografisk defineret område. I dette forretningsområde indgår omdeling af Søndagsavisen.

Chess Mail

Chess Mail er selektiv, adresseløs reklameomdeling til grupper af husstande med en ensartet demografisk profil. Ved udvælgelse efter kriterier som f.eks. køn, alder, boligforhold, indtægt og erhverv, interesser og købsaktivitet kan Forbruger-Kontakt udvælge de geografiske områder, hvor koncentrationen af kundens målgruppe er størst.

Ved kun at omdele i disse områder opnår kundens budskab således den størst mulige målrettethed. Samtidig begrænses kundernes tryk- og distributionsomkostninger.

Analyser

Som et selvstændigt forretningsområde sælger Forbruger-Kontakt analyser af husstandskarakteristika i et givet område. Analyserne har til formål at øge udbyttet af kundens markedsføring og understøtter tillige den distributionsorienterede del af selskabet. Analyserne omfatter:

- Kundeanalyser
- Tvillingeanalyser
- Områdeanalyser
- Kampagneanalyser

Forbruger-Kontakt er i besiddelse af Danmarks mest avancerede systemer og værktøjer til målgruppe- og segmentanalyse. Analyserne foretages via edb-samkøring af egen database, oplysninger fra Danmarks Statistik samt eventuelt kundens egen kundedatabase. Forbruger-Kontakt kan således kortlægge profilen på et givet kundesegment eller identificere et statistisk repræsentativt testområde, hvor kunden kan afprøve en salgsbrochure gennemslagskraft, før en større kampagne iværksættes.

Logistikstruktur

Forbruger-Kontacts to distributionsterminaler i Taastrup og i Tilst ved Århus sikrer en effektiv udnyttelse af ressourcerne og har medført betydelige produktivetsforbedringer. Klargøring af tryksager til distribution er således i udpræget grad automatiseret, og kvalitetskontrollen i den samlede produktionsproces er forbedret væsentligt.

SVERIGE

GISAB's 100 % ejede datterselskab S-Post AB varetager sammen med en række partnere distribution af egne aviser, uadresserede reklametryksager og vareprøver til 1,1 mio. husstande, hovedsagelig i Stor-Stockholm i Sverige.

ØVRIGE LANDE

I Norge distribueres lokalt i Trondheim området til 118.000 husstande via det hel-ejede datterselskab Norpost Midt-Norge AS. Der omdeles uadresserede tryksager, aviser samt vareprøver.

INTERNET

Søndagsavisen er en af Danmarks ældste udbydere af internetbaserede services. Koncernens internetaktiviteter blev påbegyndt i 1996 og koncernen har siden opbygget en stærk position på markedet for internetbaserede tjenester i Danmark.

Forretningsområder

Søndagsavisen har organiseret sine internetaktiviteter i 5 forretningsområder, der hver især fokuserer på sin kundegruppes behov og ønsker til en professionel leverandør:

- Job og HR-services
- FORUM-Portalen
- Media Solutions
- Boligportal.dk
- MinReklame.dk



Pakning af tryksager på Forbruger-Kontacts distributionsterminal.

Job og HR-services i Danmark

OFiR.dk driver en dansk markedsplads for stillingsopslag og CV-tjenester på internettet. Rekrutteringstjenesten er blandt de 3 største og mest benyttede jobtjenester i Danmark. Det store antal brugere kombineret med de let anvendelige rekrutteringsværktøjer, der intelligent kombinerer de jobsøgendes ønsker med arbejdsgivernes behov, giver internettjenesten en bedre respons for begge parter. Dette har medført, at internettjenesten OFiR.dk er blevet første valg i mange virksomheders søgning efter nye medarbejdere.

Omkring årsskiftet 2006/07 lancerede OFiR og Søndagsavisen et samarbejde: "Sammen gør vi jobbet". Samarbejdet kombinerer styrkerne, som hver af de to medier besidder, for derigennem at give større merværdi til såvel arbejdsgiver som arbejdstager.

FORUM – Portalen for online relationer

FORUM.DK har specialiseret sig i online relationer mellem mennesker. På FORUM.DK får brugerne et online-univers, hvor de kan holde kontakten til venner, bekendte og kærester i ét samlet, brugervenligt miljø på nettet. De kontaktskabende services som Mail, Chat og Dating benyttes af ca. 300.000 unikke brugere hver måned. FORUM.DK har i 2007 introduceret et debatforum med bl.a.

ugentlige input fra Søndagsavisen. Målet med FORUM.DK er at blive danskernes foretrukne sted at mødes online.

I 2007 har FORUM.DK endvidere introduceret "Min Side" – brugerens egen side. Brugeren bygger selv siden op med overblik over mail, chat og dating relationer. Brugeren har samtidig mulighed for at hente foretrukne RSS-feed ind på siden, så man frit kan vælge sine informationskanaler, samt få overblik over dagens nyheder ét sted.

Ved udgangen af 2007 har FORUM.DK lanceret et boligcommunity med gode råd og erfaringsudvekslinger for boliginteresserede, samt et velgørende univers i samarbejde med velgørhedsprojektet: "En God Sag", hvor man gratis kan støtte en række velgørende organisationer, når man handler via nettet.

Den primære målgruppe for FORUM.DK er de urbane 18 til 45-årige med en mellemstor eller højere indkomst og god uddannelse, som lever i hovedstaden og de større provinsbyer.

FORUM.DK's forretning skabes primært på omsætning fra banner- og permission marketingannoncer (e-mail markedsføring) og sekundært fra brugerbetaling.



FORUM.DK's medarbejdere.

Virksomhedsbeskrivelse

Media Solutions

MatchWork Media Solutions tilbyder software-løsninger til medievirksomheder, der ønsker at vise rubrikannoncer online og styrke deres markedsposition og indtjening ved brug af internet.

Media Solutions leveres som en fuldt integreret løsning til aviserne og deres annonce- og produktionssystemer inden for:

- Stillingsmarkedet, der kan suppleres med CV-databaser og unik matchteknologi
- Ejendomsmarkedet, hvor der også er integration til ejendomsmæglerne
- Motormarkedet
- Øvrige rubrikmarkeder

Softwareløsningerne sælges i dag på det danske, svenske, norske, engelske og tyske marked. Løsningerne har et betydeligt potentiale, idet de tilbyder en omkostningseffektiv hosting og applikationstilpasning for medier, der ønsker en løsning i eget brand på eget site. Kunden kan desuden vælge at indgå i et delt netværk, som skaber større transaktionsmængder til glæde for kunder og brugere.

Boligportal.dk

Boligportal.dk ApS blev startet i 1999 og opererer inden for udlejning og salg af boliger. Virksomheden driver Boligportal.dk, som er et annoncemarked for udlejere, sælgere og boligsøgende. Boligportal.dk er den største markedsplads på internettet for udlejningsboliger med mere end 450.000 besøgende om måneden. Mere end 3.000 lejeboliger og lejligheder bliver hver måned annonceret på Boligportal.dk.

MinReklame.dk

MinReklame.dk, som Søndagsavisen a/s overtog den 1. november 2007, har siden 2001 opereret indenfor onlinemarkedsføring for de danske detailkæder.

Med digital distribution af tilbudsaviser og kataloger kan de danske detailkæder gennem MinReklame.dk nå de danske forbrugere på internettet. Heriblandt de forbrugere, der har tilmeldt sig Post Danmarks "Nej Tak"-ordning.



Markedsføringsmateriale for Søndagsavisen.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for Søndagsavisen a-s for 2007. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og at de interne kontroller, der er relevante for at udarbejde årsrapporten, er tilstrækkelige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. december samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 8. februar 2008

Direktion

Mads Dahl Møberg Andersen

Kåre Stausø Wigh

Hans Henrik Lund

Christian Lanng Nielsen

Bestyrelse

Richard Bunck
Formand

Peter Rasztar
Næstformand

Steen Gede

Björn Lindberg

Jesper Balser

Ole Larsen

Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. april 2008.

Som dirigent:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Søndagsavisen a/s

Vi har revideret årsrapporten for Søndagsavisen a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncern som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 8. februar 2008

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Kofoed

Statsautoriseret revisor

Mortensen & Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Andersen

Statsautoriseret revisor



Forbruger-Kontakt.

Resultatopgørelse for koncernen

Note		2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
	Nettoomsætning	1.737,7	1.666,6
7,9	Produktionsomkostninger	1.262,1	1.105,7
	Bruttoresultat	475,6	560,9
7,9	Salgs- og markedsføringsomkostninger	205,0	180,4
7,9,10	Administrationsomkostninger	231,0	205,4
	Andre driftsindtægter	5,6	4,9
	Resultat af primær drift	45,2	180,0
11	Andel af resultat i associerede virksomheder	-7,5	2,1
12	Finansielle poster	-7,4	-7,6
	Resultat før skat	30,3	174,5
13	Skat af årets resultat	6,2	42,8
	Årets resultat	24,1	131,7
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Søndagsavisen a-s	15,1	119,5
	Minoritetsinteresser	9,0	12,2
		24,1	131,7
14	Resultat pr. aktie, kroner		
	Resultat pr. aktie (EPS)	0,7	5,7
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,7	5,7

Balance for koncernen pr. 31. december

Aktiver

Note	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Goodwill	67,2	43,1
Øvrige immaterielle aktiver	44,7	17,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	26,8	30,5
Udviklingsprojekter under udførelse	12,7	7,5
17 Immaterielle aktiver	151,4	98,9
Grunde og bygninger	379,8	357,6
Tekniske anlæg	148,7	135,9
Driftsmidler og inventar	47,5	49,3
Materielle aktiver under opførelse	7,4	14,5
18 Materielle aktiver	583,4	557,3
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	3,5	10,5
Andre kapitalandele	3,9	4,9
22 Udskudt skatteaktiv	5,5	8,0
Andre tilgodehavender	2,4	2,4
Andre langfristede aktiver	15,3	25,8
Langfristede aktiver i alt	750,1	682,0
Varebeholdninger	3,2	2,5
21 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	156,5	143,5
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,4	3,0
26 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	5,4	0,0
26 Tilgodehavende selskabsskat	0,0	4,7
Andre tilgodehavender	21,9	13,0
Periodeafgrænsningsposter	17,1	15,9
Likvide beholdninger	25,2	64,6
Kortfristede aktiver i alt	229,7	247,2
Aktiver i alt	979,8	929,2

Balance for koncernen pr. 31. december

Passiver

Note	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Aktiekapital	111,4	111,4
Egne aktier	-54,2	-30,7
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	-1,7
Reserve for valutakursreguleringer	-2,2	0,3
Overført resultat	350,0	323,8
15 Foreslået udbytte	0,0	22,3
Aktionærernes andel af egenkapital	405,0	425,4
Minoritetsinteresser	85,1	80,0
23 Egenkapital i alt	490,1	505,4
22 Udskudt skat	30,3	29,7
24 Kreditinstitutter	88,9	91,1
25 Periodeafgrænsningspost, renteswap	0,0	1,7
Ansvarlig lånekapital	0,0	7,0
Langfristede forpligtelser i alt	119,2	129,5
24 Kreditinstitutter	144,1	72,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	57,5	67,7
26 Selskabsskat	7,4	1,6
27 Anden gæld	141,5	139,2
Periodeafgrænsningsposter	20,0	13,4
Kortfristede forpligtelser i alt	370,5	294,3
Forpligtelser i alt	489,7	423,8
Passiver i alt	979,8	929,2

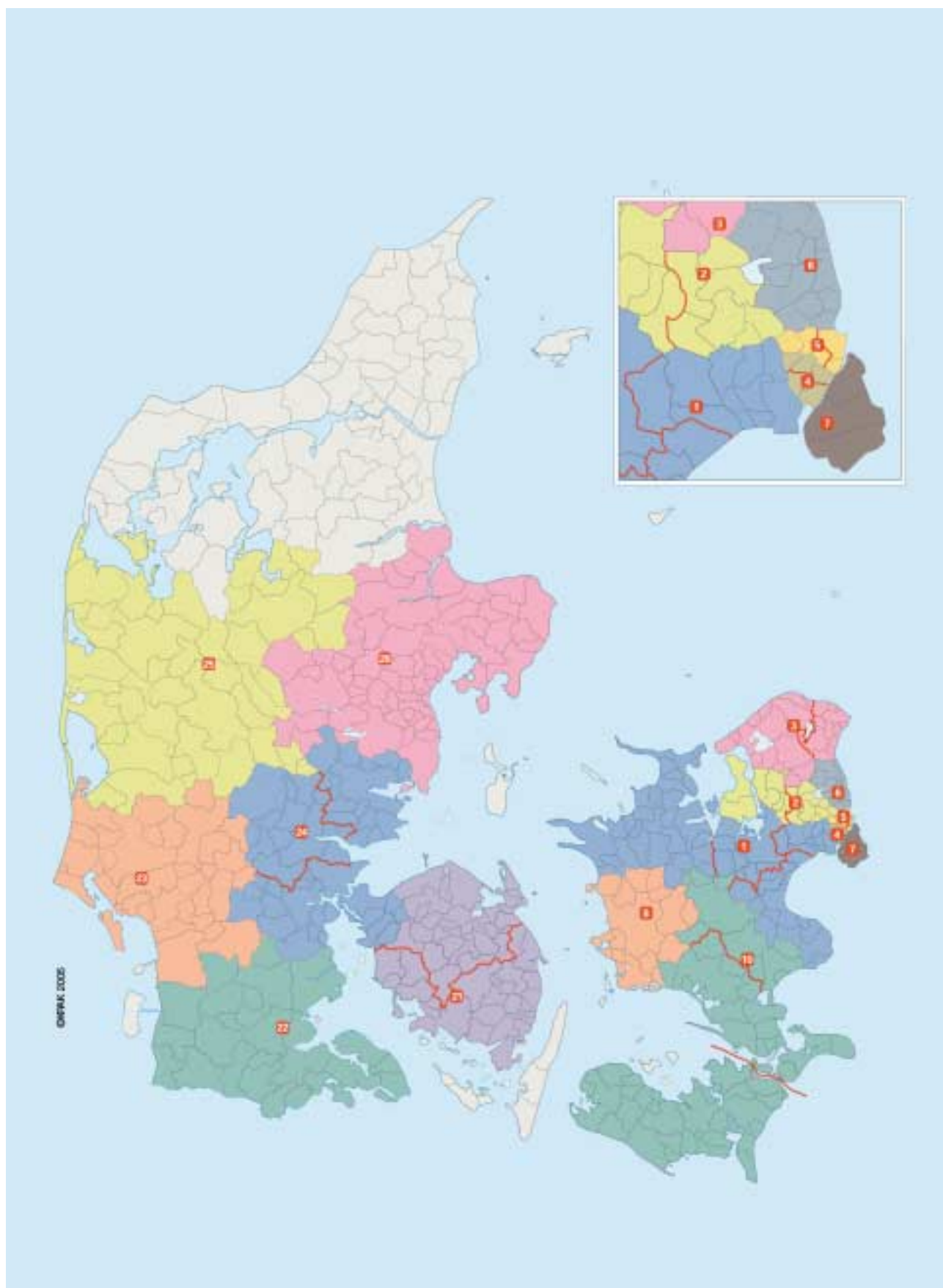
Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.

	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktio- nærernes andel i alt	Minori- tets- interesser	I alt
2007									
Egenkapital 1. januar 2007	111,4	-30,7	-1,7	0,3	323,8	22,3	425,4	80,0	505,4
Egenkapitalbevægelser i 2007									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	-2,5	0,0	0,0	-2,5	0,0	-2,5
Værdiregulering af sikrings-instrumenter	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	1,7
Dagsværdiregulering henført til andel af virksomhed ejet før køb af majoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	7,5	0,0	7,5	0,0	7,5
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	1,7	-2,5	7,5	0,0	6,7	0,0	6,7
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	15,1	0,0	15,1	9,0	24,1
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	1,7	-2,5	22,6	0,0	21,8	9,0	30,8
Køb af minoritetsinteresser, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1
Køb af egne aktier	0,0	-23,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,5	0,0	-23,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,3	-22,3	-8,0	-30,3
Udbytte, egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2	0,0	1,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	2,4	0,0	2,4
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	0,0	-23,5	1,7	-2,5	26,2	-22,3	-20,4	5,1	-15,3
Egenkapital 31. december 2007	111,4	-54,2	0,0	-2,2	350,0	0,0	405,0	85,1	490,1
2006									
Egenkapital 1. januar 2006	111,4	-30,7	-4,6	-1,6	225,5	17,8	317,8	12,6	330,4
Egenkapitalbevægelser i 2006									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	1,9	0,0	1,9
Værdiregulering af sikrings-instrumenter	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	2,9
Dagsværdiregulering henført til andel af virksomhed ejet før køb af majoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Opskrivning datter- og associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4	0,4	0,0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	2,9	1,9	-0,8	0,0	4,0	0,4	4,4
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	97,2	22,3	119,5	12,2	131,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	2,9	1,9	96,4	22,3	123,5	12,6	136,1
Køb af minoritetsinteresser, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,7	64,7
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-17,8	-17,8	-9,9	-27,7
Udbytte, egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	0,0	0,0	2,9	1,9	98,3	4,5	107,6	67,4	175,0
Egenkapital 31. december 2006	111,4	-30,7	-1,7	0,3	323,8	22,3	425,4	80,0	505,4

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Årets resultat	24,1	131,7
28 Reguleringer for ikke likvide driftsposter	124,8	121,5
29 Ændring i driftskapital	-34,7	-7,7
Pengestrømme fra primær drift	114,2	245,5
Renteindbetalinger	2,8	3,3
Renteudbetalinger	-3,9	-10,2
Pengestrømme fra resultat før skat	113,1	238,6
26 Betalt selskabsskat	-4,4	-56,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	108,7	182,4
30 Investering i immaterielle og materielle aktiver	-129,7	-104,1
Salg af immaterielle og materielle aktiver	2,2	3,0
Udbytte fra associerede virksomheder	4,3	3,6
Udbytte til minoritetsaktionærer	-8,0	-9,9
Investering i øvrige langfristede aktiver	1,1	-0,7
Køb af dattervirksomheder	-30,2	-17,6
Investering i associerede virksomheder	-4,8	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-165,1	-125,7
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0,0	-0,5
Afdrag på langfristede forpligtelser	-10,9	-8,1
Kursreguleringer m.v.	-0,5	4,9
Køb/salg af egne aktier	-23,5	0,0
Udbytte af egne aktier	1,2	1,0
Udbetalt udbytte	-22,3	-17,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-56,0	-20,5
Årets pengestrømme	-112,4	36,2
Likvider, primo	-3,5	-39,7
31 Likvider, ultimo	-115,9	-3,5



Oversigtskort over Søndagsavisens regioner og deludgaver.

Noteoversigt

Noter – Anvendt regnskabspraksis	Side
1 Generelt om anvendt regnskabspraksis	34
2 Anvendt regnskabspraksis	34
3 Nøgletalsdefinitioner	42
4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater	43
 Noter – Resultatopgørelse for koncernen	
5 Primære segmentoplysninger	44
6 Sekundære segmentoplysninger	46
7 Medarbejdere og personaleomkostninger	46
8 Aktiebaseret vederlæggelse	47
9 Af- og nedskrivninger	48
10 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	48
11 Andel af resultat i associerede virksomheder	48
12 Finansielle poster	48
13 Skat	49
14 Resultat pr. aktie	49
15 Udbytte pr. aktie	49
 Noter – Balance for koncernen	
16 Tilkøbte aktiviteter	50
17 Immaterielle aktiver	52
18 Materielle aktiver	54
19 Kapitalandele i Joint Ventures	55
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	55
21 Tilgodehavender	56
22 Udskudt skat	56
23 Egenkapital	58
24 Kreditinstitutter	59
25 Periodeafgrænsningspost, renteswap	59
26 Selskabsskat	60
27 Anden gæld	60
 Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen	
28 Reguleringer for ikke likvide driftsposter	60
29 Ændring i driftskapital	60
30 Investering i immaterielle og materielle aktiver	60
31 Likvider	60
 Noter – Supplerende oplysninger	
32 Operationel leasing og huslejeforpligtelse	61
33 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser	61
34 Sikkerhedsstillelser	61
35 Nærtstående parter	62
36 Efterfølgende begivenheder	62
37 Finansielle risici	63
38 Finansielle aktiver og forpligtelser	65

1 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Der anvendes de standarder, der er trådt i kraft pr. 31. december 2007.

Som følge af ikrafttrædelsen af IAS 1 vedr. oplysning om kapitalstyringen samt IFRS 7 om oplysning om finansielle instrumenter er årsrapportens præsentation tilrettet. IFRIC 10 om nedskrivning ved perioderegnskaber er ligeledes indarbejdet. Implementeringen af de nye standarder har ikke haft indflydelse på indregning og måling, men alene på præsentationen, i form af udvidet notekrav.

Følgende IFRS standarder og fortolkninger er godkendt af EU og relevante for selskabet, men ikke førtidsimplementeret:

- IFRS 8 Segmenter. Vejledningen forventes implementeret senest pr. 1/1 2009.
- IAS 23 om aktivering af låneomkostninger. Vejledningen forventes implementeret senest pr. 1/1 2009.
- IAS 1 vedr. præsentation af årsrapporten. Vejledningen forventes implementeret senest pr. 1/1 2009.

Ingen af de nævnte standarder forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen, men kan få påvirkning på præsentationen.

Media og Online forretningen forventes organisatorisk og forretningsmæssigt sammenlagt i løbet af 2008. I den forbindelse, samt som en konsekvens af implementeringen af IFRS 8 Segmenter, vil segmentrapporteringen ændres væsentligt, senest med virkning fra 1/1 2009.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

2 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab

Regnskabet for koncernen omfatter Søndagsavisen a-s og dennes dattervirksomheder, hvori Søndagsavisen a-s har en bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås enten ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede. Ved vurdering af om Søndagsavisen a-s har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne poster, herunder omsætning, omkostninger, renter, udbytter og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt mellemværender og kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes halvårligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis med fradrag af af- og nedskrivninger frem til den 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Joint Ventures

Virksomheder, hvor der efter aftale er fælles ledelse sammen med en eller flere andre virksomheder, betragtes som Joint Ventures og medtages ved pro-rata konsolidering. Dette indebærer, at den forholdsmæssige andel af virksomhedens poster i resultatopgørelse og balance medtages i de tilsvarende poster i koncernregnskabet, og at der sker forholdsmæssig eliminering af koncerninterne poster.

Omregning af fremmed valuta

Som funktionel valuta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske datter- og associerede virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi, der indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte i egenkapitalen, under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil det sikrede realiseres.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter internet- samt avis- og distributionsindtægter for leverede tjenesteydelser med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter. Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster og tab samt risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Internetindtægter omfatter job- og bannerannoncer samt salg af software til rubrikannoncedatabaser, herunder specielt til Job & CV-databaser. Salget af job- og bannerannoncer indregnes, når annoncen offentliggøres på internetsitet. Softwaresalget indregnes, når levering og risiko er overgået til køber. Internetindtægter, der påfører koncernen fremtidige forpligtelser, indregnes over forpligtelsens løbetid.

Avis- og distributionsindtægter omfatter avisannoncer samt distribution af husstandsomdelte aviser og tryksager. Salget indregnes på udgivelses-/distributionsdagen. Salg, der påfører koncernen fremtidige forpligtelser indregnes, når forpligtelsen forfalder.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår tryk-omkostninger, ekstern distribution, distributionsydelser inkl. distributionslønninger m.v. samt hostingservice. Desuden indgår indirekte produktionsomkostninger som vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger omfatter omkostninger, der i årets løb er afholdt til gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklameomkostninger, tab på debitorer samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste ved salg af immaterielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, afskrivning af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Alle finansielle låneomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

Søndagsavisen a-s er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af den aktuelle skat og ændringer i den opgjorte udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er på koncernens primære segmenter.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum halvårligt. Værdiforringelsestesten foretages samlet for alle driftsrelaterede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill knytter sig til, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linie i resultatopgørelsen.

Udviklingsprojekter, software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningen. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver og færdiggjorte udviklingsprojekter testes for værdiforringelse, såfremt der er indikationer for værdifald, dog testes der minimum halvårligt.

Øvrige immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, amortiseres over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid afskrives dog ikke, men testes halvårligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Kostprisen for ejendomme omfatter den kontante anskaffelssum for grunde og bygninger samt de samlede bygge- og/eller ombygningsudgifter.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Den forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Domicil ejendomme	50 år
Blandede ejendomme	35 år
Tekniske anlæg	5-10 år
Driftsmidler og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og markedsføringsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivninger.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring af regnskabsmæssige skøn.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til kr. 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i de fleste tilfælde vil modsvare nominel værdi, fratrukket tab ved værdiforringelse.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO metoden eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdiforringelse af aktiver

Søndagsavisen tester goodwill for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum halvårligt. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatet.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum halvårligt, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende minimum halvårligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver med definerbar brugstid vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag for forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og markedsførings- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linie i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes på en særskilt konto under egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Den udskudte skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-likvide driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiviteter samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet bankgæld, der indgår som en integreret del af selskabets kapitalberedskab.

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens geografiske områder anses som det primære segment. Det primære segment er opdelt på Danmark, Sverige samt øvrige lande. Koncernens forretningsområder anses for det sekundære segment, og er opdelt i "Avisudgivelse og distribution" og "Internet-tjenester". Segmentoplysningerne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring.

Omsætningen i de primære segmenter omfatter avisudgivelse, distribution og internettjenester, og for Danmarks vedkommende også trykkeri og dagbladsudgivelse.

Noter til koncernregnskabet

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Noter til koncernregnskabet

3 Nøgletalsdefinitioner

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA
Resultat af primær drift	=	EBIT
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Nettorentebærende gæld	=	Rentebærende gæld fratrukket rentebærende aktiver
Netto arbejdskapital (NWC)	=	Tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC)	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$
Rentedækning	=	$\frac{\text{EBIT} + \text{finansielle indtægter}}{\text{Finansielle udgifter}}$
Finansiel gearing	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Koncernens egenkapital}}$
Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
Frit cashflow	=	EBITDA tillagt forskydningen i driftsrelaterede balanceposter (ex. skat) og fratrukket investeringer
Cash conversion (%)	=	$\frac{\text{Frit cashflow}}{\text{EBIT}}$
Indtjening pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal udvandede aktier i omløb}}$
Pris/indtjening (P/E)	=	$\frac{\text{Aktiekurs}}{\text{EPS}}$
Pengestrømme pr. aktie (CFPS)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Udbytteprocent	=	$\frac{\text{Udloddet udbytte} \times 100}{\text{Gns. aktiekapital}}$

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005", hvor disse er defineret.

4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af amortisering og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Søndagsavisen er omtalt i ledelsesberetningen side 11-13.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

For Søndagsavisen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 17.

Udskudte skatteaktiver indregnes kun, såfremt de forventes at kunne udnyttes i fremtidige overskud i selskabet eller andre steder i koncernen. Aktivering af skatteaktiver er således baseret på skøn over indtjeningsforventninger.

De væsentligste skøn ved udarbejdelsen af regnskabet er:

- Levetiden for tekniske anlæg, idet disse aktiver er genstand for såvel teknologisk udvikling ligesom en forlængelse/reduktion af levetiden på 1 år vil påvirke årets afskrivninger.
- Goodwill herunder nødvendigheden for eventuel nedskrivning af såvel goodwill fra datterselskaber, som goodwill opstået ved køb af associeret virksomhed.
- Fordeling af købesum på identificerbare aktiver ved virksomhedssammenslutninger.

Noter til koncernregnskabet

5 Primære segmentoplysninger - Geografisk mio.kr.

2007

	Danmark	Sverige	Øvrige	Total
Nettoomsætning	1.404,1	269,1	64,5	1.737,7
Bruttoresultat	304,3	120,1	51,2	475,6
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	84,6	33,4	7,3	125,3
Afskrivninger	76,8	2,5	0,8	80,1
Nedskrivninger	28,6	0,0	0,0	28,6
Resultat af primær drift (EBIT)	7,8	30,9	6,5	45,2
Resultat af associerede virksomheder	-7,5	0,0	0,0	-7,5
Resultat før skat	-7,9	31,6	6,6	30,3
Årets resultat	-3,6	22,1	5,6	24,1
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	9,0	0,0	0,0	9,0
Aktionærernes andel af årets resultat	-12,6	22,1	5,6	15,1
Langfristede aktiver	722,8	23,9	3,4	750,1
Kortfristede aktiver	161,4	53,0	15,3	229,7
Segmentaktiver	884,2	76,9	18,7	979,8
Goodwill	53,0	13,4	0,8	67,2
Langfristede forpligtelser	118,2	1,0	0,0	119,2
Kortfristede forpligtelser	314,5	47,8	8,2	370,5
Segmentforpligtelser	432,7	48,8	8,2	489,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,5	0,0	0,0	3,5
Tilgange immaterielle og materielle aktiver	124,5	3,6	1,6	129,7
Pengestrøm fra driften	82,3	18,9	7,5	108,7
Pengestrøm fra investering	-160,0	-3,5	-1,6	-165,1
Pengestrøm fra finansiering	-53,5	-1,1	-1,4	-56,0
Gns. antal medarbejdere	981	231	30	1.242
Overskudsgrad (EBIT)	1%	11%	10%	3%
EBITDA margin	6%	12%	11%	7%
Afkastningsgrad	1%	40%	35%	5%
Bruttomargin	22%	45%	79%	27%

Noter til koncernregnskabet

5 Primære segmentoplysninger - Geografisk mio.kr.

2006	Danmark	Sverige	Øvrige	Total
Nettoomsætning	1.353,4	253,0	60,2	1.666,6
Bruttoresultat	401,1	113,8	46,0	560,9
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	225,2	24,2	3,8	253,3
Afskrivninger	69,9	2,8	0,6	73,3
Resultat af primær drift (EBIT)	155,3	21,5	3,2	180,0
Resultat af associerede virksomheder	2,1	0,0	0,0	2,1
Resultat før skat	148,2	23,0	3,4	174,5
Årets resultat	107,9	18,8	5,0	131,7
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	12,4	-0,2	0,0	12,2
Aktionærernes andel af årets resultat	95,5	19,0	5,0	119,5
Langfristede aktiver	670,7	7,6	3,7	682,0
Kortfristede aktiver	148,2	86,3	12,7	247,2
Segmentaktiver	818,9	93,9	16,4	929,2
Goodwill	39,8	2,5	0,8	43,1
Langfristede forpligtelser	129,5	0,0	0,0	129,5
Kortfristede forpligtelser	247,8	39,3	7,1	294,3
Segmentforpligtelser	377,3	39,3	7,2	423,8
Kapitalandele i associerede virksomheder	10,5	0,0	0,0	10,5
Tilgange immaterielle og materielle aktiver	100,4	3,2	0,5	104,1
Pengestrøm fra driften	155,1	24,7	2,6	182,4
Pengestrøm fra investering	-122,6	-2,8	-0,3	-125,7
Pengestrøm fra finansiering	-22,3	2,7	-0,8	-20,5
Gns. antal medarbejdere	936	221	34	1.191
Overskudsgrad (EBIT)	11%	8%	5%	11%
EBITDA margin	17%	10%	6%	15%
Afkastningsgrad	19%	23%	19%	19%
Bruttomargin	30%	45%	76%	34%

Noter til koncernregnskabet

6 Sekundære segmentoplysninger - Forretningsområder mio.kr.

	2007			2006		
	Avis- udgivelse & Distribution	Internet	Total	Avis- udgivelse & Distribution	Internet	Total
Nettoomsætning	1.646,7	91,0	1.737,7	1.588,9	77,7	1.666,6
Resultat af primær drift	47,2	-2,0	45,2	173,6	6,4	180,0
Langfristede aktiver	675,1	75,0	750,1	633,8	48,2	682,0
Forpligtelser	414,0	75,7	489,7	376,2	47,6	423,8
Tilgange immaterielle og materielle aktiver	81,6	48,1	129,7	88,0	16,1	104,1

7 Medarbejdere og personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal beskæftigede

Herudover beskæftiges et stort antal medarbejdere på deltid ved distribution.

Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Lønninger og gager inkl. feriepenge	855,0	736,8
Bidragbaserede pensioner	24,5	23,3
Andre udgifter til social sikring	27,8	25,2
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1,3	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	2,4	0,9
Øvrige personaleomkostninger	22,4	18,2
Personaleomkostninger i alt	933,4	805,7

De samlede personaleomkostninger er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	670,0	572,1
Salgs- og markedsføringsomkostninger	141,5	127,8
Administrationsomkostninger	121,9	105,8
Personaleomkostninger i alt	933,4	805,7

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere: mio.kr.

2007	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
Gager og lønninger	1,3	7,9	8,6	17,8
Pensioner (bidragbaserede)	0,0	0,4	0,6	1,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	1,6	0,5	2,1
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	2,3	3,0	5,3
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	1,3	12,2	12,7	26,2

2006	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
Gager og lønninger	1,3	6,5	9,0	16,8
Pensioner (bidragbaserede)	0,0	0,3	0,5	0,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,9	0,0	0,9
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	1,3	7,7	9,5	18,5

Bestyrelsen har i 2007 bestået af 6 medlemmer. Der er ingen bestyrelsesændringer foretaget i forhold til 2006.

Direktionen blev i 2006 udvidet fra 2 til 3 medlemmer. Der er foretaget yderligere direktionsændringer, således at direktionen pr. 24/10 2007 består af 4 medlemmer.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

Søndagsavisen a-s etablerede i juni 2007 et aktieoptionsprogram for en gruppe på 12 personer bestående af selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 250.000 stk. aktieoptioner, heraf 100.000 stk. tildelt direktionen. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie à 5,00 kr. i Søndagsavisen a-s. De tildelte optioner svarer til 1,12 % af aktiekapitalen. Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes modellen) af de tildelte aktieoptioner udgør ca. 7,6 mio. kr.

Aktieoptionsprogrammet løber frem til den 31. juli 2011.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarede til gennemsnittet af slutkursen på selskabets aktier i perioden 21. juni - 27. juni 2007 dvs. kurs 77,9. Udnyttelse af aktieoptionerne er med enkelte undtagelser betinget af, at optionsindehaveren på udnyttelsestidspunktet er ansat i koncernen.

Optionerne kan udnyttes i perioden fra 1 uge fra offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse vedrørende årsrapporten for 2009 indtil den 31. juli 2011. I udnyttelsesperioden kan optionerne kun udnyttes inden for de vinduesperioder, der på udnyttelsestidspunktet er gældende ifølge de af selskabet i henhold til Værdipapirhandelslovens fastsatte interne regler om insider-handel.

Værdien af optionerne (beregnet ved anvendelse af Black & Scholes model) på tildelingstidspunktet udgjorde under 1 års gage. Der er anvendt følgende forudsætninger ved beregningen af optionernes dagsværdi:

- Den anvendte rente er renten på danske statspapirer, med en løbetid på 3 år.
- Den forventede udbyttebetaling svarer til 2006 udbyttet.
- Volatiliteten i aktien er beregnet som månedligt gennemsnit (primo til ultimo) over fem år.
- Optionerne udnyttes ved første udnyttelsesmulighed.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

I alt udestår der aktieoptioner pr. balance dagen for 300.000 stk. aktier, svarende til 1,35 % af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 2,3 mio. kr. (2006: 0,9 mio. kr.) under personaleomkostninger vedr. aktieoptionsordningerne.

Der henvises endvidere til note 23.

Noter til koncernregnskabet

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
9 Af- og nedskrivninger		
Immaterielle aktiver	22,6	22,2
Materielle aktiver	57,5	51,1
Afskrivninger i alt	80,1	73,3
Nedskrivninger immaterielle aktiver	4,2	0,0
Nedskrivninger materielle aktiver	19,4	0,0
Nedskrivning associerede virksomheder	5,0	0,0
Af- og nedskrivninger i alt	108,7	73,3
Årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	78,6	51,8
Salgs- og markedsføringsomkostninger	3,0	3,8
Administrationsomkostninger	22,1	17,7
Andel af resultat i associerede virksomheder	5,0	0,0
Af- og nedskrivninger i alt	108,7	73,3
Nedskrivning på immaterielle aktiver udgøres primært af software, der ikke længere benyttes, mens nedskrivning på materielle aktiver hovedsagelig udgør en delvis nedskrivning af pakkemaskiner med henblik på en ombygning. Nedskrivningen af pakkemaskinerne er en del af produktionsomkostningerne, mens software nedskrivningen fordeler sig ligeligt mellem produktions- og administrationsomkostninger. Nedskrivningerne er indregnet som tab ved salg af anlæg. Nedskrivningen af associerede virksomheder er en delvis nedskrivning af kapitalinskuddet i LokalAvisen Holding ApS. Værdien er nedskrevet efter samme retningslinier som anført i note 17. Der henvises iøvrigt til omtalen i årsberetningen.		
10 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Revision:		
Ernst & Young	2,4	2,3
Mortensen & Beierholm	0,2	0,2
Revision i alt	2,6	2,5
Rådgivning:		
Ernst & Young	1,4	1,1
Rådgivning i alt	1,4	1,1
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	4,0	3,6
11 Andel af resultat i associerede virksomheder		
Andel af resultat før skat	-2,2	3,8
Andel af skat	-0,3	-1,7
Nedskrivning af associerede selskaber	-5,0	0,0
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	-7,5	2,1
12 Finansielle poster		
Indtægter fra andre kapitalandele	1,4	0,3
Renteindtægter m.v.	3,1	2,1
Finansielle indtægter i alt	4,5	2,4
Valutakursdifferencer	1,0	0,4
Renteomkostninger m.v.	10,9	9,6
Finansielle omkostninger i alt	11,9	10,0
Finansielle poster	-7,4	-7,6

Renteindtægter vedrører udlån og tilgodehavender jf. note 38. Finansielle omkostninger vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, jf. note 38.

Noter til koncernregnskabet

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
13 Skat		
Betalt selskabsskat i året	-4,4	-56,2
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	9,6	37,3
Ændring i udskudt skat	-5,9	5,9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,4
Ændring af skatteprocent	2,5	0,0
Skat af årets resultat i alt	6,2	42,8
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % (2006: 28 %) skat af resultat før skat	7,6	48,9
Forskel skatteprocent udenlandske døtre	0,9	0,0
	8,5	48,9
Skatteeffekt af:		
Aktivering af skatteaktiver, ej tidligere indregnet	-1,8	-7,1
Ændring af skatteprocent	-2,5	0,0
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger	0,1	2,0
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,9	-0,6
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,4
Skat af årets resultat i alt	6,2	42,8
Effektiv skatteprocent	20,4%	24,5%

Den beregnede selskabsskat er ændret fra 28 % til 25 % som følge af, at selskabsskatten i Danmark er nedsat fra 2007. Søndagsavisen omfattes pt. ikke af reglerne omkring begrænsning af rentefradrag.

I forbindelse med overdragelsen af hovedaktionærens 51,29 % aktier til et 100 % ejet og kontrolleret holdingselskab, Baunegård ApS, indgår Søndagsavisen a-s' danske aktiviteter i sambeskatningen med Baunegård ApS, med dette selskab som administrationselskab. Betaling af selskabsskat, herunder betaling af aconto skat, foretages af administrationselskabet. Som følge heraf er selskabets tilgodehavende selskabsskat for 2007 vist som tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder.

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
14 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	24,1	131,7
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-9,0	-12,2
Søndagsavisen a-s koncernens andel af årets resultat	15,1	119,5
Gennemsnitligt antal aktier	22,3	22,3
Gennemsnitligt antal egne aktier	1,4	1,2
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	20,9	21,1
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb	20,9	21,1
Resultat pr. aktie (EPS) à 5 kr.	0,7	5,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) à 5 kr.	0,7	5,7

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 300.000 aktieoptioner, der i gennemsnit har været out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

15 Udbytte pr. aktie

På den ordinære generalforsamling den 4. april 2008 vil der blive stillet forslag om, at der ikke udbetales udbytte vedrørende 2007.

Udbyttet for 2006 udgjorde 1,00 kr. pr. aktie à 5,00 kr., eller en samlet udbetaling på 21,1 mio. kr., svarende til et samlet udbytte på 22,3 mio. kr. reduceret med udbyttet af egne aktier på 1,2 mio. kr.

Noter til koncernregnskabet

16 Tilkøbte aktiviteter

2007 - mio. kr.

Søndagsavisen koncernen har overtaget aktiemajoriteten i følgende selskaber, og indregner dem herefter som dattervirksomheder:

Resultat og egenkapital indregnes fra overtagelsesdagen.

	Overtaget pr.	Ejerprocent
MDA Holding ApS	1/1 2007	77,5%
Södertälje Posten AB	1/9 2007	100,0%
MinReklame ApS	1/11 2007	100,0%
Slotsbyerne	1/11 2007	100,0%

MDA Holding ApS har tidligere været indregnet pro-rata med en ejerandel på 50 %.

Slotsbyerne har tidligere været indregnet via resultat af associerede virksomheder med en ejerandel på 50 %. Slotsbyerne er solgt til Helsingør Dagblad og indregnes herefter som dattervirksomhed, via koncernens 57 % ejerandel af Helsingør Dagblad.

I forbindelse med købet af de nævnte selskaber har Søndagsavisen a-s opgjort identificerbare immaterielle og materielle aktiver til dagsværdi.

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Ved 100 % overtagelse:		
Immaterielle aktiver	30,3	7,2
Materielle aktiver	0,9	0,9
Andre langfristede aktiver	0,1	0,1
Varebeholdninger	0,0	0,0
Tilgodehavender	1,1	1,1
Likvide beholdninger	6,4	6,4
Kreditinstitutter	0,0	0,0
Udskudt skat	-6,4	-0,1
Leverandørgæld	-5,8	-5,8
Anden gæld	-2,7	-2,2
Overtagne nettoaktiver	23,9	7,6
Aktuel ejerprocent:		
Overtagne nettoaktiver	10,5	5,0
Goodwill	24,1	
Anskaffelsessum	34,6	
Heraf likvid beholdning	-4,4	
Kontant anskaffelsessum	30,2	

Som følge af de enkelte selskabers ubetydelige størrelse er opgørelsen vist samlet. Der har ikke været afholdt købsomkostninger i forbindelse med overtagelsen.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 24,1 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, knowhow, samt synergier fra det forøgede/fulde ejerskab.

Resultatet er konsolideret fuldt ind i koncernens resultat for 2007, i takt med overtagelsen. Årets resultat før skat af de tilkøbte aktiviteter udgør 0,2 mio. kr. Såfremt selskaberne havde været konsolideret ind i Søndagsavisens resultat for hele 2007 med den overtagne ejerandel, ville koncernens omsætning og resultat have ændret sig således:

Effekt ved konsolidering i hele regnskabsåret

	2007 som rapporteret	2007 – ved konsoli- dering i hele 2007	Forskel
Omsætning	1.737,7	1.760,4	22,7
Resultat før skat	30,3	29,9	-0,4

Noter til koncernregnskabet

16 Tilkøbte aktiviteter

2006 - mio. kr.

Søndagsavisen har overtaget 12,67 % af aktierne i Helsingør Dagblad A/S den 1/1 2006, hvorefter ejerandelen er øget til 57 %. Helsingør Dagblad indgår herefter som en dattervirksomhed.

I forbindelse med købet af de 12,67 % af aktierne har Søndagsavisen opgjort identificerbare immaterielle og materielle aktiver til dagsværdi.

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Ved 100 % overtagelse:		
Immaterielle aktiver	15,8	0,0
Materielle aktiver	150,3	165,0
Andre langfristede aktiver	4,7	4,7
Varebeholdninger	2,2	2,2
Tilgodehavender	20,5	20,5
Likvide beholdninger	2,8	2,8
Kreditinstitutter	-1,0	-1,0
Udskudt skat	-24,5	-24,9
Leverandørgæld	-5,2	-5,2
Anden gæld	-15,2	-12,7
Overtagne nettoaktiver	150,4	151,4
12,67 % overtagelse:		
Overtagne nettoaktiver	19,0	19,2
Goodwill	1,4	
Anskaffelsessum	20,4	
Heraf likvid beholdning	-2,8	
Kontant anskaffelsessum	17,6	

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 1,4 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, knowhow, adgang til fremtidig indkøb af papir gennem Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening, samt synergier fra det forøgede ejerskab.

Resultatet indgår fuldt ud i koncernens resultat for 2006. Såfremt Helsingør Dagblad A/S havde været konsolideret ind i Søndagsavisens resultat for 2005 med en ejerandel på 57 %, ville koncernens resultat være forøget med 5,0 mio. kr., hvoraf 4,0 mio. kr. ville have tilfaldt minoritetsinteresserne.

Noter til koncernregnskabet

17 Immaterielle aktiver mio.kr.

2007

	Goodwill	Øvrige immate- rielle aktiver	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Udvik- lingsprojek- ter under udførelse	Total
Kostpris 1. januar	43,1	31,2	118,9	7,5	200,7
Valutakursregulering	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,3
Tilgang ved køb af virksomhed	24,1	29,0	1,5	0,0	54,6
Tilgang i året	0,0	0,0	19,7	22,1	41,8
Afgang i året	0,0	0,0	26,4	16,9	43,3
Kostpris 31. december	67,2	60,0	113,6	12,7	253,5
Af- og nedskrivninger 1. januar	0,0	13,4	88,4	0,0	101,8
Valutakursregulering	0,0	-0,2	0,1	0,0	-0,1
Af- og nedskrivninger i året	0,0	2,1	20,5	0,0	22,6
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	22,2	0,0	22,2
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	15,3	86,8	0,0	102,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	67,2	44,7	26,8	12,7	151,4
Afskrives over	-	5-20 år	3-5 år	-	

2006

	Goodwill	Øvrige immate- rielle aktiver	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Udvik- lingsprojek- ter under udførelse	Total
Kostpris 1. januar	49,4	15,4	110,1	3,9	178,8
Valutakursregulering	0,1	0,2	0,0	0,0	0,3
Tilgang ved køb af virksomhed	0,0	15,6	0,2	0,0	15,8
Tilgang i året	1,4	0,0	14,0	11,4	26,8
Afgang i året	0,0	0,0	5,4	7,8	13,2
Reklassifikation	-7,8	0,0	0,0	0,0	-7,8
Kostpris 31. december	43,1	31,2	118,9	7,5	200,7
Af- og nedskrivninger 1. januar	7,8	12,2	72,5	0,0	92,5
Valutakursregulering	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
Af- og nedskrivninger i året	0,0	1,0	21,2	0,0	22,2
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	5,3	0,0	5,3
Reklassifikation	-7,8	0,0	0,0	0,0	-7,8
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	13,4	88,4	0,0	101,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43,1	17,8	30,5	7,5	98,9
Afskrives over	-	5-20 år	3-5 år	-	

17 Immaterielle aktiver, fortsat

Aktiver med ubestemt levetid

Aktiver med ubestemt levetid afskrives ikke men underkastes i stedet værdiforringelsestest.

Goodwill anses pr. definition som aktiver med ubestemt levetid.

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder og varemærker, som er tilkøbt i forbindelse med akquisitioner. Koncernen kan ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forvente at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. Disse aktiver vurderes derfor at have en ubestemmelig levetid.

Værdiforringelsestest

Der er i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet gennemført nedskrivningstest på goodwill og immaterielle aktiver. På basis heraf kan det konkluderes, at der ikke er behov for at foretage nedskrivninger.

Nedskrivningstesten er gennemført ved for hver "Cash Generating Unit" (CGU) at sammenholde bogført værdi med tilbagediskonterede værdier af fremtidige cashflows. Der benyttes ensartede forudsætninger for alle CGU'er for diskonteringsrenten.

Tilbagediskonteringsmodellen bygger på budget 2008, der fremskrives i fem år på basis af forretningsmæssige skøn, hvorefter terminalværdien fastsættes som værdien af en uendelig række, hvor EBIT vokser med 1% pr. år (2006: 1 %). Tilbagediskonteringen foretages med en diskonteringsrente efter skat på 9,1 % (2006: 8,6 %), svarende til en diskonteringsrente før skat på 12,1 % (2006: 11,9 %).

Væsentlige forudsætninger for fremskrivningerne er vækstraten i EBIT, som fastsættes for de enkelte CGU'er. Afskrivninger og investeringer er fremskrevet med samme vækstrate som EBIT. Skatten er i modellen fastsat til 25 % (2006: 28 %).

Noter til koncernregnskabet

18 Materielle aktiver mio.kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts- midler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
2007					
Kostpris 1. januar	406,7	319,1	199,5	14,5	939,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Tilgang i året	30,7	58,5	22,2	65,6	177,0
Afgang i året	0,0	31,6	7,6	72,7	111,9
Kostpris 31. december	437,4	346,0	214,4	7,4	1.005,2
Af- og nedskrivninger 1. januar	49,1	183,2	150,2	0,0	382,5
Valutakursregulering	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
Af- og nedskrivninger i året	8,5	26,3	22,7	0,0	57,5
Afskrivninger på afgang	0,0	12,2	5,5	0,0	17,7
Af- og nedskrivninger 31. december	57,6	197,3	166,9	0,0	421,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	379,8	148,7	47,5	7,4	583,4
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	–	

Koncernen har indgået kontrakter om levering af tekniske anlæg og maskiner til en værdi af ca. 14 mio. kr., der ikke er indregnet i balancen.

Den offentlige ejendomsværdi på grunde og bygninger udgjorde 242,2 mio. kr. pr. 1. januar 2007, imod 202,2 mio. kr. pr. 1. januar 2006.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts- midler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
2006					
Kostpris 1. januar	323,8	56,4	180,0	0,3	560,5
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
Tilgang ved køb af virksomheder	61,2	236,5	4,7	3,3	305,7
Tilgang i året	21,8	26,4	27,4	53,1	128,7
Afgang i året	0,1	0,2	13,1	42,2	55,6
Kostpris 31. december	406,7	319,1	199,5	14,5	939,8
Af- og nedskrivninger 1. januar	27,4	21,1	137,3	0,0	185,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Tilgang ved køb af virksomheder	14,0	138,1	3,3	0,0	155,4
Af- og nedskrivninger i året	7,8	24,2	19,1	0,0	51,1
Afskrivninger på afgang	0,1	0,2	9,9	0,0	10,2
Af- og nedskrivninger 31. december	49,1	183,2	150,2	0,0	382,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	357,6	135,9	49,3	14,5	557,3
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	–	

Noter til koncernregnskabet

19 Kapitalandele i Joint Ventures

Joint Venture selskaber er indregnet pro-rata i koncernens resultatopgørelse.

Joint Ventures:

Dansk Distributions Center P/S
Dansk Distributions Center Komplementar ApS
Tryksagsomdelingen Fyn P/S
Tryksagsomdelingen Fyn Komplementar ApS
MDA Holding ApS, dattervirksomhed pr. 1. januar 2007

Hjemsted	Ejerandel	
	2007	2006
Taastrup	50%	50%
Søborg	50%	50%
Svendborg	57%	57%
Søborg	60%	60%
Aarhus	—	50%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 68.

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Sammendrag af koncernens andel af resultat m.v. i Joint Ventures:		
Omsætning	179,3	191,0
Omkostninger	166,5	170,6
Andre driftsindtægter	0,5	0,5
Finansielle poster	0,4	0,4
Årets resultat før skat	13,7	21,3
Langfristede aktiver	3,0	3,4
Kortfristede aktiver	23,5	23,6
Aktiver i alt	26,5	27,0
Kortfristede forpligtelser	8,6	2,9
Forpligtelser i alt	8,6	2,9

20 Kapitalandele i associerede virksomheder

Indre værdi 1. januar	10,5	79,1
Tilgang i året	4,8	0,0
Afgang i året	0,0	-67,1
Andel af resultat før skat	-2,2	3,8
Andel af skat	-0,3	-1,7
Værdireguleringer	-5,0	0,0
Modtaget udbytte	-4,3	-3,6
Indre værdi 31. december	3,5	10,5

Årets værdiregulering udgør nedskrivning af kapitalandele i LokalAvisen Holding ApS.

20 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Associerede virksomheder:

A/S Vestsjællandske Distriktsblade
LokalAvisen Holding ApS

Hjemsted
Slagelse
Frederikssund

Ejerandel

2007	2006
50%	50%
50%	50%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 68.

Sammendrag af koncernens andel af resultat m.v. i associerede virksomheder

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Omsætning	31,5	30,3
Årets resultat før skat	1,2	3,8
Aktiver	8,1	11,4
Forpligtelser	4,0	6,3

21 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	162,8	149,1
Nedskrivning	-6,3	-5,6
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	156,5	143,5

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

Nedskrivning pr. 1/1	5,6	5,6
Tilgang i året	0,8	1,0
Anvendt i året:		
- Anvendt	2,1	3,4
- Tilbageført	-2,2	-4,4
Nedskrivning pr. 31/12	6,3	5,6

22 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	21,7	-8,6
Valutakursregulering	0,1	0,0
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-5,9	5,9
Tilgang ved køb af virksomheder	6,4	24,4
Ændring af skatteprocent	2,5	0,0
Udskudt skat 31. december, netto	24,8	21,7

22 Udskudt skat, fortsat

Specifikation af udskudt skat: mio.kr.

	2007			2006		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	5,1	18,2	-13,1	7,9	23,1	-15,2
Materielle aktiver	2,6	17,9	-15,3	1,5	10,8	-9,3
Kortfristede aktiver	2,1	0,1	2,0	0,9	0,0	0,9
Langfristede forpligtelser	0,8	0,0	0,8	0,0	0,2	-0,2
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0,8	0,0	0,8	2,1	0,0	2,1
I alt	11,4	36,2	-24,8	12,4	34,1	-21,7
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	5,9	5,9	0,0	4,4	4,4	0,0
Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo	5,5	30,3	-24,8	8,0	29,7	-21,7

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balance.

Som følge af ophør af sambeskatning mellem moderselskabet og en række udenlandske dattervirksomheder, påhviler der moderselskabet en forpligtelse vedrørende genbeskatningssaldi for nogle af de udenlandske datterselskaber. Disse saldi forventes ikke at udløse aktuelle skatter i koncernen, som overstiger 28 %. Dette skyldes, at genbeskatningssaldoen for det norske selskab modsvares af lokale fremførte underskud, og at genbeskatningssaldoen for selskaber under nedlukning ikke forventes at udløse betalbar skat.

Endvidere foreligger der fremførte underskud, væsentligst i norske selskaber, med en skatteværdi på ca. 40 mio. kr., som ikke opfylder kriterierne for indregning, da de ikke forventes at kunne udnyttes inden for en forudsigelig fremtid.

Noter til koncernregnskabet

23 Egenkapital

Aktiekapital:	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2007	2006	2007	2006
1. januar	22.280	22.280	111.400	111.400
31. december	22.280	22.280	111.400	111.400

Aktiekapitalen består af 22.280.000 aktier à nominelt 5,00 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Egne aktier:	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1. januar	1.218	1.218	6.090	6.090	5,47%	5,47%
Køb	300	0	1.500	0	1,35%	0,00%
Salg	0	0	0	0	0,00%	0,00%
31. december	1.518	1.218	7.590	6.090	6,81%	5,47%

Søndagsavisen a-s kan i henhold til bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 11.140 t.kr. af aktiekapitalen frem til næste ordinære generalforsamling, dog senest inden den 1. juni 2008.

Søndagsavisen a-s har i 2007 erhvervet i alt 300.000 stk. egne aktier, til dækning af de nyudstedte aktieoptioner.

Beholdningen af egne aktier er anskaffet med henblik på at indgå i et likviditetsberedskab ved eventuelle fremtidige opkøb, samt afdækning af udestående aktieoptioner.

Direktionens og øvrige medarbejderes andel af udstedte optioner:

	Tidligste udnyttelse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbejdere der er tildelt optioner	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet pr. 31.12.2007 stk.	Udnyttelses-kurs	Akkumule-rede ind-regnede om-kostninger	Dagsværdi på tildelings-tidspunkt
Direktion:									
Tildelt april 2006	2009	100.000	1	0	0	100.000	77,28	2,1	3,7
Tildelt juni 2007	2010	100.000	3	30.000	0	70.000	77,90	0,4	2,1
Andre ledende medarbejdere:									
Tildelt juni 2007	2010	102.000	5	20.000	0	82.000	77,90	0,5	2,5
Øvrige medarbejdere:									
Tildelt juni 2007	2010	48.000	4	0	0	48.000	77,90	0,3	1,5

Optionsordningerne er tildelt for at fremme selskabets langsigtede vækst og indtjening.

Dagsværdien af optionsprogrammerne for såvel 2006 som 2007 udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Søndagsavisen a-s har en beholdning af egne aktier reserveret til dækning af optionsprogrammet, der fuldt ud dækker udnyttelse af programmet, således at udnyttelsen ikke vil påvirke koncernens likviditet i form af opkøb af aktier i markedet.

Udnyttelsen af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren på udnyttelsestidspunktet er ansat i koncernen.

Noter til koncernregnskabet

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
24 Kreditinstitutter		
Kortfristet bankgæld	141,1	68,1
Kortfristet andel af langfristede kreditinstitutter	3,0	4,3
Kortfristet del i alt	144,1	72,4
Forfalder mellem 1 og 5 år	13,3	19,0
Forfalder efter 5 år	75,6	72,1
Langfristet del i alt	88,9	91,1
Kreditinstitutter i alt	233,0	163,5
Der henvises til note 25 og 37 for yderligere oplysninger om renteswap og rentefølsomhed.		
25 Periodeafgrænsningspost, renteswap		
Forfalder efter 5 år	0,0	1,7
Langfristet del i alt	0,0	1,7
Periodeafgrænsningspost, renteswap i alt	0,0	1,7

Søndagsavisen har med henblik på at sikre de fremtidige rentebetalinger på rentetilpasningslån indgået en renteswap med Nordea.

I forbindelse med låneomlægningen pr. 31/12 2007, som beskrevet yderligere i note 37, er denne renteswap tilbagekøbt og erstattet af en ny renteswap på hele det nye lån med en hovedstol på i alt 91,0 mio. kr. Den tidligere foretagne nedskrivning af renteswappen over egenkapitalen er tilbageført, og differencen i forhold til indløsningsprisen er driftsført.

Renten på de nye lån på i alt 91,0 mio. kr. er fastlåst til 5,28 % i lånets løbetid.

Renteswappen måles til dagsværdi pr. 31. december 2007. Værdien af den nye renteswap udgør kr. 0.

Renteswappens rentefølsomhed er yderligere beskrevet i note 37 under afsnittet renterisici.

Noter til koncernregnskabet

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
26 Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. januar	-3,1	16,2
Årets aktuelle skat	9,5	37,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,3
Tilgang ved køb af virksomhed	0,0	-0,1
Betalt selskabsskat i året	-4,4	-56,2
Skyldig selskabsskat 31. december	2,0	-3,1
Præsenteres således:		
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	5,4	0,0
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	4,7
Skyldig selskabsskat	7,4	1,6
Skyldig selskabsskat 31. december	2,0	-3,1
27 Anden gæld		
Skyldig A-skat m.v. til offentlige myndigheder	26,0	27,7
Skyldig momstilsvær	16,5	17,9
Øvrig gæld	99,0	93,6
Anden gæld i alt	141,5	139,2
28 Reguleringer for ikke likvide driftsposter		
Andel af resultat i associerede virksomheder	7,5	-2,1
Skat af årets resultat	6,2	42,8
Afskrivning på aktiver	80,1	73,3
Nedskrivning anlægsaktiver	23,5	0,0
Tab ved salg af anlægsaktiver	0,1	0,0
Finansielle poster	7,4	7,5
Reguleringer i alt	124,8	121,5
29 Ændring i driftskapital		
Ændring af tilgodehavender	-20,7	-1,7
Ændring af kortfristet gæld ekskl. kortfristet bankgæld	-2,6	-24,6
Ændring i tilgodehavender og gæld	-23,3	-26,3
Ændring i skyldig selskabsskat	-5,1	19,1
Ændring i tilgodehavende/skyldige renter	-6,3	-0,5
Ændring i driftskapital i alt	-34,7	-7,7
30 Investering i immaterielle og materielle aktiver		
Investering i software	-25,3	-17,6
Investering i fast ejendom	-30,7	-21,8
Forudbetaling på materielle aktiver	7,0	-10,9
Investering i tekniske anlæg	-58,5	-26,4
Investering i driftsmidler og inventar	-22,2	-27,4
Investering i alt	-129,7	-104,1
31 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	25,2	64,6
Kortfristet bankgæld	-141,1	-68,1
Likvider 31. december	-115,9	-3,5

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
32 Operationel leasing og huslejeforpligtelse		
Operationel leasing:		
Fremtidige samlede udgifter vedrørende operationelle leasingaftaler:		
Forfalder inden for 1 år	2,5	2,8
Forfalder mellem 1 og 5 år	2,5	2,0
I alt	5,0	4,8
Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 8 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeudgifter.		
Omkostning til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med:	2,9	3,6
Huslejeforpligtelse:		
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelse:		
Forfalder indenfor 1 år	12,6	14,1
Forfalder mellem 1 og 5 år	8,5	16,1
I alt	21,1	30,2
Huslejeomkostning er i resultatopgørelsen indregnet med:	14,2	11,7
33 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser		
Garantiforpligtelser		
Selskabets bankforbindelse har overfor bygherre afgivet betalingsgaranti	2,6	2,0
Andre garantier	0,2	0,2
Øvrige forpligtelser		
Koncernen har indgået kontrakt om levering af anlægsaktiver til en værdi af ca. 14 mio. kr., der ikke er leveret pr. balancedagen.		
34 Sikkerhedsstillelser		
Som sikkerhed for gæld er håndpantet ejerpantebrev med pant i fast ejendom	50,0	50,0
Bogført værdi af pantsatte ejendomme	385,5	363,4

35 Nærtstående parter

Britt og Richard Bunck er som hovedaktionærer i Søndagsavisen a-s' moderselskab Baunegård ApS omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med Britt eller Richard Bunck bortset fra bestyrelseshonorar.

I forbindelse med sambeskatning af Søndagsavisen a-s' danske aktiviteter med Baunegård ApS, et 100% ejet og kontrolleret selskab af Britt og Richard Bunck, er Baunegård ApS en nærtstående part. Dette selskab er administrationsselskab og indestår for indbetaling/modtagelse af dansk selskabsskat på vegne af Søndagsavisen.

Søndagsavisen har transaktioner med associerede virksomheder i form af almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af tjenesteydelser. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
Transaktioner med associerede virksomheder:		
Køb af Slotsbyerne (køb af aktivitet)	4,6	0,0
LokalAvisen Holding ApS, salg	5,2	3,8
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	7,0	6,8
Samhandel i alt	16,8	10,6
LokalAvisen Holding ApS	0,0	2,2
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	0,4	0,8
Mellemværender i alt	0,4	3,0

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter, med undtagelse af de i note 7 nævnte gager og honorarer.

36 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse 8. februar 2008 ikke indtruffet begivenheder, udover de i årsberetningen nævnte forhold, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

37 Finansielle risici

Udover de forretningsmæssige risici påvirkes koncernen også af en række finansielle risici, herunder rente-, valuta-, og likviditetsrisici. Bestyrelsen i Søndagsavisen har udstukket retningslinierne for håndtering heraf.

Likviditetsrisici

I koncernen foretages likviditetsstyring med henblik på at sikre et til enhver tid tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab. Risikoen for, at likviditeten pludseligt og uventet udvikler sig negativt og påvirker koncernens investerings- og driftsmæssige likviditetsbehov, håndteres gennem en række styringsredskaber. I forbindelse med udarbejdelse af budgetter og handlingsplaner tilrettelægges det forventede likviditetsbehov og dermed de forbundne kreditfaciliteter. Dette likviditetsbehov følges både månedligt og dagligt.

Moderselskabets og de danske dattervirksomheders bankkonti indgår i koncernens cash pool, som følges dagligt med det formål at optimere renteindtægter og -udgifter for koncernens samlede likviditetstræk.

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler (primært i udenlandske datterselskaber) samt uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Der foretages en kombination af kort- og langfristet finansiering under hensyntagen til det forventede likviditetsbehov på såvel kort som længere sigt. Finansieringen af koncernens ejendomme søges i stor udstrækning finansieret via langfristet lån til fast rente. Pr. 31/12 2007 udgjorde den fast forrentede del af koncernens samlede nettorentebærende gæld ca. 44 % (2006: 95 %).

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens langfristede lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Søndagsavisen har pr. 31/12 2007 omlagt stort set hele kreditforeningsgælden (99 %) med uændret restgæld men med en forlængelse af løbetiden. I forbindelse med omlægningen er renten reduceret i gennemsnit med 0,34 % point, til i alt 5,28 %, der dog delvist opvejes af et kurstab på netto 1,5 mio. kr., der er driftsført i året. Den samlede værdi af de nye realkreditlån og dertilhørende renteswap udgør 91,0 mio. kr. Markedsværdien af renteswappen udgør pr. 31/12 2007 kr. 0 (2006: 1,7 mio. kr.).

Den resterende løbetid på kreditforeningslånene udgør 20 år.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. vil ikke have nogen væsentlig effekt på markedsværdien af realkreditlånene, idet disse rentefastsættes hver 6. måned. Markedsværdien af renteswappen vil imidlertid forøges med 7,7 mio. kr. ved en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. Et fald i renteniveauet vil have en tilsvarende negativ påvirkning af markedsværdien af renteswappen. Varigheden er opgjort til 8,5. For 2006 var rentefølsomheden på renteswappen ca. 3 mio. kr. ved en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. svarende til en varighed på 7,1.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til det eksisterende niveau for 2007 ville have forøget renteutgiften på det variabelt forrentede lån med 0,7 mio. kr. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindskud med en løbetid på op til 1 måned.

Valutarisici

Langt hovedparten af koncernens aktiviteter foregår i Danmark, mens knap 20 % af omsætningen kan henføres til dattervirksomheder i primært Sverige, men også England, Norge og Tyskland.

Noter til koncernregnskabet

Der er ingen væsentlig samhandel mellem forretningsenheder i forskellige lande, men Søndagsavisen er eksponeret overfor valutarisici i forbindelse med pengestrømme vedrørende finansielle transaktioner og udbyttestrømme. Desuden eksisterer en omregningsrisiko i forbindelse med konsolidering og omregning af de udenlandske datterselskabers regnskaber til danske kr. samt i forbindelse med koncernens nettoinvestering i selskaberne.

Koncernens samlede valutarisici vurderes, og det er koncernens politik at begrænse valutakursændringerens indflydelse på resultatet og koncernens finansielle stilling. Det vurderes, at en afdækning af koncernens kapitalandele i udenlandske datterselskaber og den eksponering, der opstår i forbindelse med omregningen af udenlandske regnskaber til danske kr., ikke står mål med den dertilhørende omkostning, og denne foretages derfor ikke.

Nedenfor er vist resultat og egenkapital effekt af en ændring af selskabets primære udenlandske valutaer i forhold til gennemsnitskursen/ultimokursen for henholdsvis resultatet og egenkapitalen. De anførte valutakurs ændringer er valgt med udgangspunkt i årets faktiske valutakursudsving:

mio. kr.	Valutakurs- ændring	Resultat før skat	Egenkapital	Resultat før skat	Egenkapital
		2007	31.12.2007	2006	31.12.2006
Anvendt valutakurs		gns. kurs	ultimo kurs	gns. kurs	ultimo kurs
SEK	+/-5%	+/-1,6	+/-1,3	+/-1,1	+/-2,6
GBP	+/-10%	+/-0,8	+/-1,4	+/-0,6	+/-0,9

Koncernen har ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2007, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2007.

Kreditrisici

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være nævneværdige kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med høj kreditrating. Der sker løbende opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med koncernens debitorpolitik. Hvis der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Koncernens tab på debitorer har gennem de sidste 3 år ligget i niveauet 1,5 % – 2,5 % af omsætningen.

Noter til koncernregnskabet

Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fordeles således:

mio. kr.

2007	0-30 dg.	31-60 dg.	61-90 dg.	>90 dg.	Total
Forfaldne tilgodehavender der ikke er værdiforringede	57,4	4,3	0,5	0,0	62,2
Forfaldne tilgodehavender der er værdiforringede	0,0	1,3	0,4	6,2	7,9
					70,1
Nedskrevet					-6,3
Nedskrevet værdi pr. 31.12.2007					63,8

2006	0-30 dg.	31-60 dg.	61-90 dg.	>90 dg.	Total
Forfaldne tilgodehavender der ikke er værdiforringede	50,5	2,2	0,6	0,2	53,5
Forfaldne tilgodehavender der er værdiforringede	0,0	0,7	0,6	5,6	6,9
					60,4
Nedskrevet					-5,6
Nedskrevet værdi pr. 31.12.2006					54,8

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2007 50,0 % mod 54,4 % i 2006.

Det er koncernens langsigtede målsætning at opnå en EBITDA margin på 15 %, samt at den nettorentebærende gæld maksimalt er 4 gange EBITDA. For 2007 udgør den nettorentebærende gæld ca. 1,7 gange EBITDA, mens EBITDA margin blev på 7,2 %. For 2006 udgjorde EBITDA margin 15,2 %, mens den nettorentebærende gæld udgjorde ca. 0,4 gange EBITDA.

Det er koncernens politik at udbetale udbytte, i det omfang det skønnes forsvarligt inden for rammerne af den overordnede kapitalstruktur, herunder at årets resultat er tilfredsstillende.

38 Finansielle aktiver og forpligtelser

	2007 DKKm	2006 DKKm
Udlån og tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	156,5	143,5
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,4	3,0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	5,4	0,0
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	4,7
Andre tilgodehavender	21,9	13,0
Likvide beholdninger	25,2	64,6
Udlån og tilgodehavender i alt	209,4	228,8
Finansielle forpligtelser		
Kreditinstitutter	233,0	163,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	57,5	67,7
Selskabsskat	7,4	1,6
Anden gæld	141,5	139,2
Finansielle forpligtelser i alt	439,4	372,0

Der er ingen væsentlige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og dagsværdierne på aktiverne og forpligtelserne.

Bestyrelse og direktion

Direktion

Mads Dahl Møberg Andersen
Administrerende direktør, Søndagsavisen a-s

Kåre Stausø Wigh
Økonomidirektør, Søndagsavisen a-s

Hans Henrik Lund
Direktør, Media-Online

Christian Lanng Nielsen
Direktør, Distribution

Bestyrelse

Udgiver Richard Bunck, formand

Formand for bestyrelsen for:
Samson Enviro Chemicals A/S

Næstformand for bestyrelsen for:
OFiR a-s

Medlem af bestyrelsen for:
OFiR Danmark a-s
OFiR Services A/S
MatchWork World Wide A/S

Peter Rasztar, næstformand

Formand for bestyrelsen for:
Lantmännen Danpo A/S, Farre

Medlem af bestyrelsen for:
Royal Greenland A/S, Nuuk
Tractechology AB, Stockholm
Danish Lithuanian Holding A/S, Vilnius

Steen Gede

Formand for bestyrelsen for:
Brandhouse A/S
Elsparefonden
Unicare Nordic A/S
Forenede Service A/S

Næstformand for bestyrelsen for:
Sanistål A/S
DSB

Medlem af bestyrelsen for:
Gumlink A/S
Thiele A/S

Jesper Balser

Ingen øvrige bestyrelsesposter

Ole Larsen

Formand for bestyrelsen for:
Euro Broadcast Hire A/S
Victoria Film Rights A/S
Egmont Imagination A/S
Electronic Invest i Stockholm AB
Nordisk Film Post Production A/S
Columbia TriStar Nordisk Film Distribution

Medlem af bestyrelsen for:
Nordisk Film Biografer A/S
Locomotion A/S
Oy Nordisk Film Ab
Victoria Film AB
Nordisk Film TV-Produktion AB
Nordisk Film Production Sverige AB
Nordisk Film & TV Oy
Nordisk Film AS
Nordisk Film AB
Nordisk Film Post Production AB
Nordisk Special Marketing A/S
Nordisk Film Produksjon AS
A.Film A/S
Maipo AS
Fine & Mellow Productions
SS Fladen AB

Björn Lindberg

Formand for bestyrelsen for:
Gratistidningar i Stockholm AB
Arterm AB



Bestyrelse og direktion nævnt fra venstre mod højre: *Christian Lanng Nielsen, Hans Henrik Lund, Peter Rasztar, Mads Dahl Andersen, Jesper Balser, Richard Bunck, Steen Gede, Ole Larsen, Kåre Stausø Wigh, Björn Lindberg.*

Koncernstruktur

pr. 31. december 2007

Søndagsavisen a-s			
Associerede virksomheder		Dattervirksomheder og Joint Ventures	
		med tilhørende selskaber med aktivitet	
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	50,00%	100,00%	Gratistidninger i Sverige AB
LokalAvisen Holding ApS	50,00%		100,00% Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB
			100,00% S-Post AB
			100,00% Södertäljeposten AB
			90,80% Tunprint AB
			90,10% Lokaltidningen Örebroarn AB
		57,00%	Helsingør Dagblad A/S
			100,00% Nordsjællands Avis A/S
		100,00%	Norsk Avisdrift AS
			100,00% Norpost Midt-Norge AS
		100,00%	Distribution Danmark a-s
			50,00% Dansk Distributions Center P/S
			60,00% HA Grafisk Reklame A/S
			60,00% Tryksagsomdelingen Fyn P/S
			60,00% UA/FK Distribution A/S
			70,00% Distribution Syd A/S
		100,00%	P-Polska Sp. z o.o. ¹⁾
		100,00%	MinReklame ApS
		100,00%	OFiR a-s
			100,00% OFiR Danmark a-s
			100,00% OFiR Services A/S
			100,00% MatchWork World Wide A/S
			100,00% MatchWork Danmark A/S
			100,00% MatchWork Sverige AB
			100,00% MatchWork UK Ltd.
			100,00% MatchWork Deutschland GmbH
		77,50%	MDA Holding ApS
			100,00% Boligportal.dk ApS

Avisudgivelse og distribution

Internet

1) Selskabet er under afvikling.

Koncernens adresser

Moderselskab: Søndagsavisen a-s		
Søndagsavisen Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg Tlf.: + 45 39 57 75 00 Fax: + 45 39 57 76 00 www.sondagsavisen.dk	Forbruger-Kontakt Bredebjergvej 6 DK-2630 Taastrup Tlf.: + 45 43 43 99 00 Fax: + 45 43 43 90 22 www.fk.dk	AL-FO Distribution Blomstervej 56 DK-8381 Tilst Tlf.: + 45 87 45 14 00 Fax: + 45 87 45 14 14 www.alf.dk

Dattervirksomheder			
Gratistidninger i Sverige AB Årstaängsvägen 11, 6 tr. S-100 74 Stockholm Tlf.: + 46 8 550 550 00 Fax: + 46 8 550 554 77	Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB Årstaängsvägen 11, 6 tr. S-100 74 Stockholm Tlf.: + 46 8 550 550 00 Fax: + 46 8 550 554 77 www.mitti.se	S-Post AB Ekbacksvägen 26 S-168 69 Bromma Tlf.: + 46 8 634 9000 Fax: + 46 8 634 0525 www.s-post.se	Tunprint AB Västa Storgatan 15, Box 457 S-631 06 Eskilstuna Tlf.: + 46 16 51 85 86 Fax: + 46 16 51 00 87
	Lokaltidningen Örebroar'n AB Östra Bangatan 26 S-703 61 Örebro Tlf.: + 46 0 191 707 80	Södertälje Posten AB Bellevuegatan 6 S-151 73 Södertälje Tlf.: +46 8 550 641 14 Fax: +46 8 550 640 14 www.sodertaljeposten.se	
Norsk Avisdrift AS Nardoveien 16 A N-7032 Trondheim Tlf.: + 47 73 95 49 00 Fax: + 47 73 95 49 40 www.byavisa.no	Norpost Midt-Norge AS Nardoveien 16 A N-7032 Trondheim Tlf.: + 47 73 82 16 90 Fax: + 47 73 82 16 99		
Distribution Danmark a-s Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg	Dansk Distributions Center P/S Bredebjergvej 6 DK-2630 Taastrup Tlf.: + 45 36 48 80 00 Fax: + 45 36 48 88 00 www.d-d-c.dk	H.A. Grafisk Reklame A/S Sverigesvej 10 DK-8700 Horsens Tlf.: + 45 75 61 08 88 Fax: + 45 75 61 03 15 www.ha-grafisk.dk	Tryksagsomdelingen Fyn P/S Ryttermarken 17 B DK-5700 Svendborg Tlf.: + 45 62 22 22 22 Fax: + 45 62 20 10 78 www.tof.dk
	UA/FK Distribution A/S Bødkervej 11-13 DK-7100 Vejle Tlf.: + 45 75 85 84 11 Fax: + 45 75 85 96 26 www.uadistribution.dk	Distribution Syd A/S Energivej 8 DK- 6700 Esbjerg Tlf.: + 45 75 13 34 33 Fax: + 45 75 13 34 66 www.distribution-syd.dk	
Helsingør Dagblad A/S Klostermosevej 101 DK-3000 Helsingør Tlf.: +45 49 22 21 10 Fax: +45 49 26 65 05 www.helsingordagblad.dk	Nordsjællands Avis A/S Klostermosevej 101 DK-3000 Helsingør Tlf.: +45 49 22 21 10 Fax: +45 49 26 65 05 www.nsnet.dk		
OFiR a-s Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: + 45 39 57 77 00 Fax: + 45 39 66 46 67 www.ofir.com	OFiR Danmark a-s Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: + 45 39 57 78 00 Fax: + 45 39 57 78 01 www.ofir.dk	OFiR Services A/S Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: +45 88 20 98 00 Fax: +45 88 20 98 01 www.forum.dk	MatchWork World Wide A/S Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: + 45 36 95 95 95 Fax: + 45 36 95 95 37 www.matchwork.com
	MDA Holding ApS Helsingforsgade 27 8200 Århus N	Boligportal.dk ApS Helsingforsgade 27 8200 Århus N	
Min Reklame ApS Dronning Olgas Vej 39B 2000 Frederiksberg			

Associerede virksomheder	
A/S Vestsjællandske Distriktsblade Klingeberg 14 DK-4200 Slagelse Tlf.: + 45 58 53 32 22 Fax: + 45 58 52 90 88	Lokalavisen Holding ApS Akseleundsvej 2, 1. DK-3600 Frederikssund

Søndagsavisen a-s

**ÅRSREGNSKAB
FOR MODERSELSKABET**

2007

INDHOLDSFORTEGNELSE

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2007

Resultatopgørelse	71
Balance.....	72
Egenkapitalopgørelse	74
Pengestrømsopgørelse	75
Noter	76

Årsrapporten for moderselskabet er en integreret del af den samlede årsrapport. Den samlede årsrapport vil blive sendt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvor en kopi også kan rekvireres.

RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

Note		2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
	Nettoomsætning	1.096,1	1.046,1
42,43	Produktionsomkostninger	904,0	777,2
	Bruttoresultat	192,1	268,9
42,43	Salgs- og markedsføringsomkostninger	103,0	87,3
42,43,44	Administrationsomkostninger	131,1	113,4
	Andre driftsindtægter	21,4	19,9
	Resultat af primær drift	-20,6	88,1
45	Finansielle poster	-11,3	-9,8
	Modtagne udbytter	90,9	50,2
50,51	Nedskrivning kapitalandele	-67,2	0,0
	Resultat før skat	-8,2	128,5
46	Skat af årets resultat	-8,9	24,1
	Årets resultat	0,7	104,4
	Resultatdisponering		
	Overført forrige år	619,3	532,4
	Øvrige egenkapitalposter	5,3	4,8
	Årets resultat	0,7	104,4
	Køb og salg af egne aktier	-23,5	0,0
	Til disposition før udbytte	601,8	641,6
	Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:		
	Udbytte til aktionærer	0,0	22,3
	Overført resultat	601,8	619,3
	Disponeret	601,8	641,6

BALANCE FOR MODERSELSKABET

Aktiver

Note		2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
	Goodwill	19,5	19,5
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	9,4	20,1
	Udviklingsprojekter under udførelse	10,5	5,3
48	Immaterielle aktiver	39,4	44,9
	Grunde og bygninger	328,9	307,3
	Tekniske anlæg	64,8	50,3
	Materielle aktiver under opførelse	7,4	8,6
	Driftsmidler og inventar	29,6	32,3
49	Materielle aktiver	430,7	398,5
50	Kapitalandele i dattervirksomheder	504,5	557,7
51	Kapitalandele i associerede virksomheder	6,9	7,2
	Andre tilgodehavender	1,3	1,2
	Andre langfristede aktiver i alt	512,7	566,1
	Langfristede aktiver i alt	982,8	1.009,5
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73,5	73,7
	Tilgodehavender dattervirksomheder	35,6	28,9
	Tilgodehavender associerede virksomheder	0,4	2,8
56	Tilgodehavender moderselskab	5,4	0
56	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	17,7
	Andre tilgodehavender	3,1	3,9
	Periodeafgrænsningsposter	8,7	10,0
	Likvide beholdninger	0,1	0,0
	Kortfristede aktiver i alt	126,8	137,0
	Aktiver i alt	1.109,6	1.146,5

BALANCE FOR MODERSELSKABET

Passiver

Note		2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
53	Aktiekapital	111,4	111,4
	Egne aktier	-54,2	-30,7
	Reserve for sikringstransaktioner	0,0	-1,7
	Overført resultat	656,0	651,7
	Foreslået udbytte	0,0	22,3
	Aktionærernes andel af egenkapital	713,2	753,0
52	Hensættelser til udskudt skat	3,4	7,6
54	Kreditinstitutter	88,1	90,3
55	Periodeafgrænsningspost, renteswap	0,0	1,7
	Langfristede forpligtelser i alt	91,5	99,6
54	Kreditinstitutter	172,2	136,0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27,6	36,3
	Gæld til dattervirksomheder	32,1	48,0
57	Anden gæld	68,9	65,9
	Periodeafgrænsningsposter	4,1	7,7
	Kortfristede forpligtelser i alt	304,9	293,9
	Forpligtelser i alt	396,4	393,5
	Passiver i alt	1.109,6	1.146,5

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

mio.kr.

2007	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	111,4	-30,7	-1,7	651,7	22,3	753,0
Egenkapitalbevægelser i 2007						
Værdiregulering af sikringsinstru- menter	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	1,7
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	1,7
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	1,7	0,7	0,0	2,4
Køb af egne aktier	0,0	-23,5	0,0	0,0	0,0	-23,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,3	-22,3
Udbytte, egne aktier	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	2,4
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	0,0	-23,5	1,7	4,3	-22,3	-39,8
Egenkapital 31. december 2007	111,4	-54,2	0,0	656,0	0,0	713,2

mio.kr.

2006	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	111,4	-30,7	-4,6	567,7	17,8	661,6
Egenkapitalbevægelser i 2006						
Værdiregulering af sikringsinstru- menter	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	2,9
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	2,9
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	82,1	22,3	104,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	2,9	82,1	22,3	107,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-17,8	-17,8
Udbytte, egne aktier	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	0,0	0,0	2,9	84,0	4,5	91,4
Egenkapital 31. december 2006	111,4	-30,7	-1,7	651,7	22,3	753,0

NOTER FOR MODERSELSKABET

		2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
	Årets resultat	0,7	104,4
59	Reguleringer for ikke likvide driftsposter	133,6	74,1
60	Ændring i driftskapital	-28,6	-53,7
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	105,7	124,8
	Realiseret afkast af investering i værdipapirer	-0,1	0
	Renteindbetalinger	0,7	0,2
	Renteudbetalinger	-9,5	-7,6
	Pengestrømme fra ordinær drift	96,8	117,4
57	Betalt selskabsskat	16,9	-47,2
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	113,7	70,2
61	Investering i immaterielle og materielle aktiver	-92,6	-76,3
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	1,9	2,5
	Investering i øvrige langfristede aktiver	-0,1	-0,2
	Investering i associerede virksomheder	-4,7	0,0
	Investering i dattervirksomheder	-9,0	11,7
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-104,5	-62,3
	Afdrag/forøgelse af langfristet gæld	-3,8	-7,0
	Køb/salg af egne aktier	-23,5	0,0
	Kursregulering mv.	1,7	2,8
	Udbytte egne aktier	1,2	1,0
	Udbetalt udbytte	-22,3	-17,8
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-46,7	-21,0
	Årets pengestrømme	-37,5	-13,1
	Likvider, primo	-131,6	-118,5
62	Likvider, ultimo	-169,1	-131,6

NOTER TIL MODERSELSKABET

Noter – Anvendt regnskabspraksis	<u>Side</u>
39 Generelt om anvendt regnskabspraksis	77
40 Anvendt regnskabspraksis	77
41 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater	77
 Noter – Resultatopgørelse for moderselskab	
42 Medarbejdere og personaleomkostninger	78
43 Af- og nedskrivninger	79
44 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	79
45 Finansielle poster	79
46 Skat	80
47 Resultat pr. aktie	80
 Noter – Balance for moderselskab	
48 Immaterielle aktiver	81
49 Materielle aktiver	82
50 Kapitalandele i dattervirksomheder	83
51 Kapitalandele i associerede virksomheder	83
52 Udskudt skat	83
53 Egenkapital	84
54 Kreditinstitutter	85
55 Periodeafgrænsningspost, renteswap	86
56 Selskabsskat	86
57 Anden gæld	86
 Noter – Pengestrømsopgørelse	
58 Reguleringer for ikke likvide poster	86
59 Ændringer i driftskapital	86
60 Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	87
61 Likvider	87
 Noter – Supplerende oplysninger	
62 Operationel leasing og huslejeforpligtelse	87
63 Eventualaktiver, -forpligtelser og garantiforpligtelser	87
64 Sikkerhedsstillelser	88
65 Nærtstående parter	88
66 Finansielle risici	88
67 Finansielle aktiver og forpligtelser	89

NOTER TIL MODERSELSKABET

39 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

40 Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskabspraksis er identisk med koncernens regnskabspraksis på nær følgende områder:

RESULTATOPGØRELSEN

Modtagne udbytter samt op- og nedskrivninger

I moderselskabsregnskabet omfatter regnskabsposten op- og nedskrivninger samt årets udbytte modtaget af moderselskabet fra tilknyttede og associerede virksomheder. Udbytte indregnes, når aktionærenes ret til at modtage udbytte er godkendt af generalforsamlingen.

BALANCEN

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger.

41 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Regnskabsmæssige skøn og estimater i moderselskabet afviger ikke væsentligt fra koncernens, dog værdiansættes kapitalandele til kostpris med fradrag af værdiforringelsestest.

- Et væsentligt skøn i moderselskabet er således behovet for evt. nedskrivning af kapitalandele i forhold til kostpris.

Værdiforringelsestesten udarbejdes efter samme retningslinjer som beskrevet i note 17. Der henvises endvidere til beskrivelsen i koncernregnskabet note 4.

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007	2006		
	mio.kr.	mio.kr.		
42 Medarbejdere og personaleomkostninger				
Gennemsnitligt antal beskæftigede	633	610		
Herudover beskæftiges et stort antal medarbejdere på deltid ved distribution				
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:				
Lønninger og gager inkl. feriepenge	476,0	396,7		
Bidragsbaserede pensioner	10,3	8,0		
Andre udgifter til social sikring	1,1	0,5		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1,3	1,2		
Aktiebaseret vederlæggelse	1,9	0,9		
Øvrige personaleomkostninger	19,0	15,1		
Personaleomkostninger i alt	509,6	422,4		
De samlede personaleomkostninger er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	381,3	307,8		
Salgs- og markedsføringsomkostninger	56,8	56,5		
Administrationsomkostninger	71,5	58,1		
Personaleomkostninger i alt	509,6	422,4		
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:				
mio.kr.				
	Moder-	Moder-	Andre	
	selskabets	selskabets	ledende	
	bestyrelse	direktion	med-	Total
			arbejdere	
2007				
Gager og lønninger	1,3	7,9	4,3	13,5
Pension	0,0	0,4	0,3	0,7
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	2,3	1,5	3,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	1,6	0,3	1,9
	1,3	12,2	6,4	19,9
	Moder-	Moder-	Andre	
	selskabets	selskabets	ledende	
	bestyrelse	direktion	med-	Total
			arbejdere	
2006				
Gager og lønninger	1,3	6,5	5,3	13,1
Pension	0,0	0,3	0,2	0,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,9	0,0	0,9
	1,3	7,7	5,5	14,5

Der henvises til note 8 og 23 i koncernregnskabet for beskrivelse af aktieoptioner.

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
43 Af- og nedskrivninger		
Immaterielle aktiver, afskrivning/amortisering	12,5	15,0
Materielle aktiver, afskrivning/amortisering	30,6	25,1
Afskrivninger i alt	43,1	40,1
Immaterielle aktiver, nedskrivning	2,4	0,0
Materielle aktiver, nedskrivning	18,5	0,0
Nedskrivning associerede virksomheder	5,0	0,0
Af- og nedskrivninger i alt	69,0	40,1
Årets amortisering og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	46,5	21,2
Salgs- og markedsføringsomkostninger	1,4	2,1
Administrationsomkostninger	16,1	16,8
Andel af resultat i associerede virksomheder	5,0	0,0
Af- og nedskrivninger i alt	69,0	40,1
Nedskrivning på immaterielle aktiver udgøres primært af software der ikke længere benyttes, mens nedskrivning på materielle aktiver hovedsaglig udgør en delvis nedskrivning af pakkemaskiner med henblik på en ombygning. Nedskrivningen af pakkemaskinerne er en del af produktionsomkostningerne, mens software nedskrivningen fordeler sig ligeligt mellem produktions- og administrationsomkostninger. Nedskrivningerne er indregnet som tab ved salg af anlæg. Nedskrivningen af associerede virksomheder er en delvis nedskrivning af kapitalindskuddet i Lokalavisen Holding ApS. Værdien er nedskrevet efter samme retningslinier som anført i koncernregnskabet note 17.		
44 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Revision:		
Ernst & Young	0,9	0,9
Mortensen & Beierholm	0,2	0,1
Revision i alt	1,1	1,0
Rådgivning:		
Ernst & Young	0,8	0,5
Rådgivning i alt	0,8	0,5
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1,9	1,5

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
45 Finansielle poster		
Indtægter fra andre kapitalandele	-0,1	0,0
Renteindtægter mv.	0,3	0,2
Finansielle indtægter i alt	0,2	0,2
Valutakursdifferencer	1,6	0,3
Renteomkostninger mv.	9,9	9,7
Finansielle omkostninger i alt	11,5	10,0
Finansielle poster i alt	-11,3	-9,8
Renteindtægter vedrører udlån og tilgodehavender jf. note 67. Finansielle omkostninger vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris jf. note 67.		
46 Skat		
Der er i perioden betalt/modtaget selskabsskat for	-17,0	47,2
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	-4,7	19,1
Ændring i udskudt skat	-5,0	5,0
Ændring af skatte procent	0,8	0,0
Skat af årets resultat i alt	-8,9	24,1
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25%/28% skat af resultat før skat	-2,0	36,0
Beregnet 25%/28% af modtaget udbytte	-6,5	-14,1
Skatteeffekt af:		
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger	0,4	2,2
Ændring af skatte procent	-0,8	0,0
Skat af årets resultat i alt	-8,9	24,1
Effektiv skatteprocent	30 %	31 %
47 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	0,7	104,4
Gennemsnitligt antal aktier	22,3	22,3
Gennemsnitligt antal egne aktier	1,4	1,2
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	20,9	21,1
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb	20,9	21,1
Resultat pr. aktie (EPS) á 5,00 kr.	0,0	5,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 5,00 kr.	0,0	5,0

NOTER FOR MODERSELSKABET

48 Immaterielle aktiver mio.kr.

	Goodwill	Erhver- vede rettighe- der	Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter	Udvik- lingspro- jekter under udførelse	I alt
2007					
Kostpris 1. januar	19,5	8,0	64,5	5,3	97,3
Tilgang i året	0,0	0,0	3,9	8,2	12,1
Afgang i året	0,0	0,0	5,3	3,0	8,3
Kostpris 31. december	19,5	8,0	63,1	10,5	101,1
 Af- og nedskrivninger 1. januar	 0,0	 8,0	 44,4	 0,0	 52,4
Afskrivninger i året	0,0	0,0	12,5	0,0	12,5
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	3,2	0,0	3,2
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	8,0	53,7	0,0	61,7
 Regnskabsmæssig værdi 31. december	 19,5	 0,0	 9,4	 10,5	 39,4
	Goodwill	Erhver- vede rettighe- der	Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter	Udvik- lingspro- jekter under udførelse	I alt
2006					
Kostpris 1. januar	26,2	8,0	58,6	2,6	95,4
Tilgang i året	0,0	0,0	5,9	5,7	11,6
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	3,0	3,0
Reklassifikation	-6,7	0,0	0,0	0,0	-6,7
Kostpris 31. december	19,5	8,0	64,5	5,3	97,3
 Af- og nedskrivninger 1. januar	 6,7	 8,0	 29,4	 0,0	 44,1
Afskrivninger i året	0,0	0,0	15,0	0,0	15,0
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reklassifikation	-6,7	0,0	0,0	0,0	-6,7
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	8,0	44,4	0,0	52,4
 Regnskabsmæssig værdi 31. december	 19,5	 0,0	 20,1	 5,3	 44,9
 Afskrives over	 -	 -	 3-5 år	 -	

Der henvises i øvrigt til note 17 i koncernregnskabet for beskrivelse af aktiver med ubestemt levetid samt værdiforringelsestest.

NOTER FOR MODERSELSKABET

49 Materielle aktiver mio.kr.

	Grunde og byg- ninger	Tekniske anlæg	Materi- elle akti- ver un- der op- førelse	Drifts- midler og inven- tar	I alt
2007					
Kostpris 1. januar	340,5	78,2	8,7	136,0	563,4
Tilgang i året	28,8	43,3	57,2	12,7	142,0
Afgang i året	0,0	31,6	58,5	3,2	93,3
Kostpris 31. december	369,3	89,9	7,4	145,5	612,1
 Af- og nedskrivninger 1. januar	33,2	28,0	0,0	103,7	164,9
Afskrivninger i året	7,2	9,3	0,0	14,1	30,6
Afskrivninger på afgang	0,0	12,2	0,0	1,9	14,1
Af- og nedskrivninger 31. december	40,4	25,1	0,0	115,9	181,4
 Regnskabsmæssig værdi 31. december	328,9	64,8	7,4	29,6	430,7
	Grunde og byg- ninger	Tekniske anlæg	Materi- elle akti- ver un- der op- førelse	Drifts- midler og inven- tar	I alt
2006					
Kostpris 1. januar	319,2	56,4	0,3	127,2	503,1
Tilgang i året	21,3	21,8	46,0	16,1	105,2
Afgang i året	0,0	0,0	37,6	7,3	44,9
Kostpris 31. december	340,5	78,2	8,7	136,0	563,4
 Af- og nedskrivninger 1. januar	26,8	21,1	0,0	96,3	144,2
Afskrivninger i året	6,4	6,9	0,0	11,8	25,1
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	0,0	4,4	4,4
Af- og nedskrivninger 31. december	33,2	28,0	0,0	103,7	164,9
 Regnskabsmæssig værdi 31. december	307,3	50,2	8,7	32,3	398,5
 Afskrives over	5 år	20-50 år	-	3-5 år	

Den samlede ejendomsværdi på grunde og bygninger udgjorde DKK 184,7 mio. pr. 1. januar 2007, imod DKK 143,4 mio. pr. 1. januar 2006.

Selskabet har indgået kontrakter om levering af tekniske anlæg og maskiner til en værdi af ca. 14 mio. kr., der ikke er indregnet i balancen.

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
50 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Anskaffelsesværdi 1. januar	557,7	549,9
Tilgang i året	9,0	40,5
Nedskrivning af dattervirksomheder	-62,2	0,0
Kapitalnedsættelse	0,0	-32,7
Anskaffelsesværdi 31. december	504,5	557,7
51 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Anskaffelsesværdi 1. januar	7,2	27,3
Tilgang i året	4,7	-20,1
Nedskrivning af associerede selskaber	-5,0	0,0
Anskaffelsesværdi 31. december	6,9	7,2
Associerede virksomheder:	Ejerandel	Hjemsted
	2007	2006
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	50%	50%
Lokalavisen Holding ApS	50%	50%
		Slagelse Frederikssund
52 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	7,6	2,6
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	-5,0	5,0
Korrektion vedrørende tilbageførte skattemæssige ejendomsafskrivninger	0,0	0,0
Korrektion vedrørende IFRS, primo	0,0	0,0
Ændring i skatteprocent	0,8	0,0
Udskudt skat 31. december	3,4	7,6

NOTER FOR MODERSELSKABET

52 Udskudt skat, fortsat

Specifikation af udskudt skat:

mio.kr.

2007	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	0,0	7,4	-7,4
Materielle aktiver	1,5	0,0	1,5
Kortfristede aktiver	1,7	0,0	1,7
Langfristede forpligtelser	0,8	0,0	0,8
I alt	4,0	7,4	-3,4
Modregning af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser indenfor samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	4,0	4,0	0,0
Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo	0,0	3,4	-3,4

2006	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	0,0	8,4	-8,4
Materielle aktiver	0,3	0,0	0,3
Kortfristede aktiver	0,7	0,0	0,7
Langfristede forpligtelser	0,0	0,2	-0,2
I alt	1,0	8,6	-7,6
Modregning af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser indenfor samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	1,0	1,0	0,0
Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo	0,0	7,6	-7,6

53 Egenkapital

Der henvises til note 23 i koncernregnskabet for specifikation af egenkapital og egne aktier.

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
54 Kreditinstitutter		
Forfalder indenfor 1 år	172,1	136,0
Kortfristet del i alt	172,1	136,0
Forfalder mellem 1 og 5 år	12,8	18,5
Forfalder efter 5 år	75,3	71,8
Langfristet del i alt	88,1	90,3
Gæld til realkreditinstitutter i alt	260,2	226,3
55 Periodeafgrænsningspost, renteswap		
Se beskrivelse af periodeafgrænsningspost under note 25 til koncernregnskabet.		
56 Selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	17,7	-10,4
Årets aktuelle skat	4,6	-19,1
Modtaget/betalt selskabsskat i året	-16,9	47,2
Tilgodehavende selskabsskat 31. december	5,4	17,7
57 Anden gæld		
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	12,2	13,8
Skyldig momstilsvær	4,6	6,0
Øvrig gæld	52,1	46,1
Anden gæld i alt	68,9	65,9
58 Reguleringer for ikke likvide midler		
Skat af årets resultat	-8,9	24,1
Af- og nedskrivning på aktiver	64,0	40,2
Op- og nedskrivninger kapitalandele	67,2	0,0
Finansielle poster	11,3	9,8
Reguleringer i alt	133,6	74,1

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
59 Ændringer i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender hos dattervirksomheder	-6,7	-3,4
Ændring af tilgodehavender	16,9	-16,7
Ændring i gæld hos dattervirksomheder	-15,8	-33,1
Ændring af kortfristet gæld ekskl. kortfristet bankgæld	-8,3	-26,3
Ændring i tilgodehavender og gæld	-13,9	-79,5
Ændring i skyldig selskabsskat	-12,3	28,1
Ændring i tilgodehavende/skyldige renter	-2,4	-2,3
Ændring i driftskapital i alt	-28,6	-53,7
 60 Investering i immaterielle og materielle aktiver		
Investering i software	-9,1	-8,7
Investering i indretning	-43,3	-21,8
Investering i fast ejendom	-28,8	-21,3
Forudbetaling på ejendomme	1,3	-8,4
Investering i driftsmidler og inventar	-12,7	-16,1
Investering i alt	-92,6	-76,3
 61 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	0,1	0,0
Kortfristet bankgæld	-169,2	-131,6
Likvider 31. december	-169,1	-131,6
 62 Operationel leasing og huslejeforpligtelse		
Operationel leasing:		
Fremtidige samlede udgifter vedrørende operationel leasing:		
Forfalder indenfor 1 år	0,0	0,1
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,0
I alt	0,0	0,1
Vedrørende operationel leasing er der i resultatopgørelsen indregnet:	0,1	0,1
Operationel leasing er beskrevet under note 32 i koncernregnskabet.		
Huslejeforpligtelse:		
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelse		
Forfalder indenfor 1 år	2,8	2,7
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,7	1,8
I alt	3,5	4,5
Vedrørende huslejeforpligtelse er der i resultatopgørelsen indregnet:	3,0	3,0

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
63 Eventualaktiver, -forpligtelse samt garantiforpligtelser		
Søndagsavisen a-s har afgivet støtteerklæring overfor dattervirksomheden OFiR a-s. De samlede forpligtelser i Ofir a-s udgør 31,6 mio. kr. heraf 19,1 mio. kr. til tilknyttede virksomheder.		
Der henvises i øvrigt til note 33 i koncernregnskabet for øvrige garantiforpligtelser samt eventualforpligtelser.		
64 Sikkerhedsstillelser		
Søndagsavisen a-s har stillet sikkerhed overfor dattervirksomheden OFiR a-s	20,0	20,0
Der henvises i øvrigt til note 34 i koncernregnskabet for øvrige sikkerhedsstillelser.		
65 Nærtstående parter		
Transaktioner med associerede virksomheder:		
Lokalavisen Holding	5,2	3,7
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	7,0	6,8
Samhandel i alt	12,2	10,5
Lokalavisen Holding	0,0	2,0
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	0,4	0,7
Mellemværende i alt	0,4	2,7
Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet note 35 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.		
66 Finansielle risici		
Der henvises note 37 i koncernregnskabet for beskrivelse af selskabets finansielle risici.		

NOTER FOR MODERSELSKABET

	2007 mio.kr.	2006 mio.kr.
67 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Udlån og tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73,5	73,7
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,4	2,8
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	41,0	28,9
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	17,7
Andre tilgodehavender	3,1	3,9
Likvide beholdninger	0,1	0,1
Udlån og tilgodehavender i alt	118,1	127,1
Finansielle forpligtelser		
Kreditinstitutter	260,3	226,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27,6	36,3
Anden gæld	68,9	66,0
Finansielle forpligtelser i alt	356,8	328,6

Der er ingen væsentlige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og dagsværdierne på aktiverne og forpligtelserne.



Fotograf: Carsten Lundager



Søndagsavisen a-s

Gladsaxe Møllevej 28 • DK - 2860 Søborg
 Telefon: +45 39 57 75 00 • Fax: +45 39 66 14 08
 Internet: www.son.dk
 E-mail: investor@sondagsavisen.dk