

# Årsrapport 2008



|                                                                    |                |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>DEL I – Årsrapport for koncernen</b>                            | <b>Side</b>    |
| <b>Generelle oplysninger</b>                                       | <b>1</b>       |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                           | <b>2</b>       |
| Hoved- og nøgletal                                                 | 2              |
| Årsberetning                                                       | 4              |
| Regnskabsberetning                                                 | 7              |
| Corporate governance                                               | 10             |
| Revisionsudvalg                                                    | 11             |
| Incitamentsprogrammer                                              | 11             |
| Risici og risikostyring                                            | 11             |
| Aktionærforhold                                                    | 13             |
| <b>Virksomhedsbeskrivelse</b>                                      | <b>17</b>      |
| Avisudgivelse og distribution                                      | 17             |
| Internet                                                           | 19             |
| <b>Regnskabspåtegninger</b>                                        | <b>21</b>      |
| Ledelses- og revisionspåtegninger                                  | 21             |
| <b>Koncernregnskab</b>                                             | <b>23</b>      |
| Resultatopgørelse                                                  | 23             |
| Balance                                                            | 24             |
| Egenkapitalopgørelse                                               | 26             |
| Pengestrømsopgørelse                                               | 27             |
| Noteoversigt                                                       | 29             |
| <b>Bestyrelse og direktion</b>                                     | <b>67</b>      |
| <b>Koncernstruktur</b>                                             | <b>68</b>      |
| <b>Koncernens adresser</b>                                         | <b>69</b>      |
| <b>DEL II – Regnskab for moderselskabet</b><br>(vedlagt på cd-rom) | <b>70 – 86</b> |

# 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 på 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, hvor der produceres og sælges i benhård konkurrence med andre. Der hvor kvalitet og personlig indsats kan ses på resultatet.

For 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.

## Aktiviteter

Selskabets aktiviteter er samlet i to forretningsområder: Avisudgivelse og distribution samt Internet.

## Benævnelser

Koncernen benævnes i årsrapporten som "Søndagsavisen" eller koncernen.

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



# Ledelsesberetning

## Koncernens hoved- og nøgletal

mio.kr.

|                                                     | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    | 2004    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Resultatoppgørelsen:</b>                         |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                                      | 1.235,8 | 1.433,8 | 1.666,6 | 1.417,4 | 1.223,8 |
| Bruttoresultat                                      | 295,9   | 358,1   | 560,9   | 467,0   | 378,4   |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 33,8    | 114,8   | 253,3   | 165,4   | 85,9    |
| Afskrivninger                                       | 79,0    | 77,0    | 73,3    | 53,2    | 44,3    |
| Resultat af primær drift (EBIT)                     | -45,2   | 37,8    | 180,0   | 112,2   | 41,6    |
| Andel af resultat i associerede virksomheder        | -3,1    | -2,5    | 2,1     | 6,4     | 4,8     |
| Finansielle poster, netto                           | -9,6    | -8,3    | -7,6    | -10,5   | -13,0   |
| Særlige poster                                      | -92,9   | -28,6   | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter   | -150,8  | -1,6    | 174,5   | 108,1   | 33,4    |
| Skat af årets resultat                              | -21,9   | -3,3    | 42,8    | 30,5    | -0,1    |
| Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat   | -128,9  | 1,7     | 131,7   | 77,6    | 33,5    |
| Avance ved salg af virksomhed                       | 299,4   | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Resultat for ophørende aktiviteter, efter skat      | 34,7    | 22,4    | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Årets resultat                                      | 205,2   | 24,1    | 131,7   | 77,6    | 33,5    |





# Ledelsesberetning

## Koncernens hoved- og nøgletal (fortsat)

mio.kr.

|                                                           | 2008   | 2007   | 2006   | 2005   | 2004   |
|-----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Balance, ultimo:</b>                                   |        |        |        |        |        |
| Aktiver i alt                                             | 923,1  | 979,8  | 929,2  | 755,3  | 737,6  |
| Aktiekapital                                              | 111,4  | 111,4  | 111,4  | 111,4  | 111,4  |
| Egenkapital (incl. minoritetsinteresser)                  | 661,4  | 490,1  | 505,4  | 330,4  | 225,4  |
| Nettorentebærende gæld (1)                                | 85,5   | 207,8  | 100,7  | 144,0  | 278,0  |
| Langfristede forpligtelser                                | 93,7   | 119,2  | 129,5  | 107,9  | 188,3  |
| Kortfristede forpligtelser                                | 168,0  | 370,5  | 294,3  | 317,0  | 323,9  |
| Netto arbejdskapital (NWC) (1)                            | 96,7   | -21,9  | -39,2  | -68,8  | -33,6  |
| Investeret kapital                                        | 746,9  | 697,9  | 606,0  | 474,4  | 503,5  |
| Periodens investering i materielle aktiver                | 36,4   | 102,4  | 86,5   | 34,0   | 99,6   |
| Frit cash flow                                            | -93,8  | -35,4  | 140,8  | 110,3  | -32,5  |
| <b>Pengestrømsopgørelsen</b>                              |        |        |        |        |        |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                          | 39,3   | 94,4   | 182,4  | 163,0  | 39,0   |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                    | -70,0  | -150,9 | -125,7 | -64,5  | -104,8 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                   | -25,7  | -54,5  | -20,5  | -41,2  | 44,9   |
| Årets pengestrømme (fortsættende aktiviteter)             | -56,4  | -111,0 | 36,2   | 57,3   | -20,9  |
| <b>Øvrige oplysninger:</b>                                |        |        |        |        |        |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                         | 927    | 991    | 1.191  | 975    | 969    |
| Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.                       | 22.280 | 22.280 | 22.280 | 22.280 | 22.280 |
| Beholdning af egne aktier, t.stk.                         | 2.225  | 1.518  | 1.218  | 1.218  | 1.888  |
| Kurs ultimo, DKK                                          | 19,8   | 30,4   | 87,7   | 78,6   | 22,6   |
| <b>Nøgletal:</b>                                          |        |        |        |        |        |
| Bruttomargin (%)                                          | 23,9   | 25,0   | 33,7   | 32,9   | 30,9   |
| Overskudsgrad (EBIT) (%)                                  | -3,7   | 2,6    | 10,8   | 7,9    | 3,4    |
| Likviditetsgrad (%)                                       | 161,8  | 62,0   | 84,0   | 64,4   | 58,5   |
| Egenkapitalandel (%)                                      | 71,6   | 50,0   | 54,4   | 43,7   | 30,6   |
| Egenkapitalforrentning (ROE) (%) (1)                      | 35,6   | 4,8    | 31,5   | 27,9   | 15,8   |
| Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)                 | -6,3   | 5,8    | 33,3   | 22,9   | 9,1    |
| Rentedækning                                              | Neg.   | 4,2    | 18,3   | 8,5    | 2,9    |
| Finansiell gearing                                        | 0,1    | 0,4    | 0,2    | 0,4    | 1,2    |
| Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA               | 2,5    | 1,8    | 0,4    | 0,9    | 3,3    |
| Cash conversion (%)                                       | 207,5  | -93,7  | 78,2   | 98,3   | -78,1  |
| Årets indtjening pr. aktie (EPS) – fortsættende aktivitet | -5,2   | -0,3   | 5,7    | 3,4    | 1,3    |
| Årets indtjening pr. aktie (EPS) – i alt (1)              | 11,0   | 0,7    | 5,7    | 3,4    | 1,3    |
| Pris/indtjening (P/E) (1)                                 | 1,8    | 43,4   | 15,5   | 23,3   | 17,8   |
| Kurs indre værdi (K/I)                                    | 0,7    | 1,4    | 3,9    | 5,3    | 2,2    |
| Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)                         | 1,9    | 4,5    | 8,7    | 7,9    | 1,9    |
| Udbytteprocent (%)                                        | 0,0    | 0,0    | 20,0   | 16,0   | 0,0    |
| Udbytte pr. aktie                                         | 0,0    | 0,0    | 1,0    | 0,8    | 0,0    |

Definition af nøgletal, se note 3

Koncernens hovedtal er alene tilpasset for ophørende aktiviteter for 2007 og 2008.

Koncernens hovedtal er anført for fortsættende aktiviteter med mindre andet er anført.

Note 1: Nøgletallet inkluderer også ophørende aktiviteter.

## ÅRSBERETNING

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

| mio. kr.                        | Nettoomsætning |                |               |              | Resultat af primær drift |             |              |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------------------|-------------|--------------|
|                                 | 2008           | 2007           | Ændr.         | %            | 2008                     | 2007        | Ændr.        |
| <b>Geografisk</b>               |                |                |               |              |                          |             |              |
| Danmark                         | 1.209,6        | 1.404,1        | -194,5        | -14 %        | -44,6                    | 31,4        | -76,0        |
| Sverige                         | 268,7          | 269,1          | -0,4          | 0 %          | 45,5                     | 30,9        | 14,6         |
| Øvrige lande                    | 48,7           | 64,5           | -15,8         | -24 %        | -0,8                     | 6,5         | -7,3         |
| <b>I alt</b>                    | <b>1.527,0</b> | <b>1.737,7</b> | <b>-210,7</b> | <b>-12 %</b> | <b>0,1</b>               | <b>68,8</b> | <b>-68,7</b> |
| Ophørende aktiviteter           | 291,2          | 303,9          | -12,7         | -4 %         | 45,3                     | 31,0        | 14,3         |
| <b>Fortsættende aktiviteter</b> | <b>1.235,8</b> | <b>1.433,8</b> | <b>-198,0</b> | <b>-14 %</b> | <b>-45,2</b>             | <b>37,8</b> | <b>-83,0</b> |
| <b>Forretningsområder</b>       |                |                |               |              |                          |             |              |
| Avisudgivelse og distribution   | 1.433,5        | 1.646,7        | -213,2        | -13 %        | 28,9                     | 68,1        | -39,2        |
| Internet                        | 93,5           | 91,0           | 2,5           | 3 %          | -28,8                    | 0,7         | -29,5        |
| <b>I alt</b>                    | <b>1.527,0</b> | <b>1.737,7</b> | <b>-210,7</b> | <b>-12 %</b> | <b>0,1</b>               | <b>68,8</b> | <b>-68,7</b> |
| Ophørende aktiviteter           | 291,2          | 303,9          | -12,7         | -4 %         | 45,3                     | 31,0        | 14,3         |
| <b>Fortsættende aktiviteter</b> | <b>1.235,8</b> | <b>1.433,8</b> | <b>-198,0</b> | <b>-14 %</b> | <b>-45,2</b>             | <b>37,8</b> | <b>-83,0</b> |

### Hovedpunkter, Danmark – Stærkt negativ udvikling på annoncemarkedet. Produktudvikling på Søndagsavisen og Online-aktiviteterne. Omkostningsreduktioner inden for alle aktiviteter.

Koncernens nettoomsætning i Danmark udgjorde 1.209,6 mio. kr. i 2008, hvilket er 194,5 mio. kr. eller 14 % lavere end i 2007. Den lavere omsætning skyldes primært et stærkt faldende marked for stillingsannoncer samt, at Helsingør Dagblad A/S mistede væsentlige trykkunder. Prisstigninger på distributionsydelserne kompenserer kun i nogen grad for markedsfald og tab af markedsandele.

Særligt i løbet af andet halvår af 2008 har Søndagsavisen haft negativ udvikling på detailhandels-, bil- og boligannoncer samt især stillingsannoncer på grund af faldende markeder.

På Søndagsavisen er der i løbet af året gennemført en reorganisering og tilførsel af ledelses- og specialistkompetencer. Den 3. oktober lanceredes [www.søndagsavisen.dk](http://www.søndagsavisen.dk) og [www.myLiving.dk](http://www.myLiving.dk), og den trykte avis Søndagsavisen har i løbet af andet halvår gennemgået en løbende vitaliseringsproces.

Helsingør Dagblad A/S har tabt en del trykopgaver i 2008. På trykmarkedet er konkurrencen yderligere intensiveret, idet konkurrenter har foretaget investeringer i øget kapacitet på trods af, at markedet for trykning af dagblade og ugeaviser er faldende.

I 2008 gennemførtes en generel prisstigning inden for distributionsaktiviteterne. Men forstærket konkurrence betød tab af markedsandele, hvilket har påvirket omsætningen negativt sammenlignet med sidste år. Omkostningerne til distribution og pakning er gennem effektiviseringer reduceret, hvilket kompenserer for den lavere omsætning. Distributionskvaliteten er fortsat på et højt og tilfredsstillende niveau.

Resultat af primær drift (EBIT) i Danmark blev i 2008 betydeligt lavere end året før. EBIT for de danske aktiviteter blev -44,6 mio. kr. i 2008. I 2007 var EBIT i Danmark 31,4 mio. kr. Resultatnedgangen i 2008 skyldes primært faldende jobmarked, tab af trykkunder på Helsingør Dagblad A/S samt højere omkostninger til produktudvikling på Internetportalen OFiR Job.

Den omfattende produktudvikling på Søndagsavisen og i Internetaktiviteterne gennemførtes i al væsentlighed som planlagt på trods af den tiltagende negative markedsudvikling.

## Hovedpunkter, Sverige – Gratistidningar i Sverige AB solgt pr. 30. november 2008

I selskabsmeddelelse nr. 14-08 den 25. september 2008 meddeltes at Søndagsavisen a-s havde indgået aftale med VLT AB om sidstnævntes køb af 66,7 % af aktierne i Gratistidningar i Sverige AB (GISAB). Salgsprisen for 66,7 % af aktierne er fastsat til 400 mio. SEK på gældfri basis. Salgsprisen afregnes kontant.

Overtagelse fandt sted pr. 30. november 2008, hvor også første betaling på 200 mio. SEK blev modtaget. Anden betaling på 200 mio. SEK plus likvider afregnes i forbindelse med godkendelse af GISAB's årsregnskab for 2008, dog senest 1. marts 2009.

Søndagsavisen a-s' salg af 66,7 % af aktierne i GISAB medførte en ekstraordinær indtægt på 272,1 mio. kr. i 2008.

Der er endvidere indgået aftale om at Søndagsavisen a-s sælger de resterende 33,3 % af aktierne i GISAB til en minimumspris på 160 mio. SEK. Aktierne sælges umiddelbart efter regnskabsafslæggelsen for 2010. Såfremt en række opstillede forudsætninger for GISAB's fremtidige vækst og indtjening for 2008-2010 opfyldes, vil salgsprisen blive højere. Søndagsavisen a-s bevarer en bestyrelsespost i selskabet, indtil de resterende 33,3 % af aktierne er solgt. Fra og med 1. december 2008 indregnes GISAB som associeret selskab.

Nettoomsætning og resultat af primær drift i Sverige kan for hovedpartens vedkommende henføres til GISAB i perioden januar 2008 - november 2008. Nettoomsætningen i Sverige udgjorde 268,7 mio. kr. i 2008, hvilket er på niveau med omsætningen i 2007. Resultat af primær drift i 2008 blev 45,5 mio. kr., hvilket er 14,6 mio. kr. svarende til 47 % højere end i 2007.

## Hovedpunkter, Øvrige Lande – Norsk Avisdrift AS solgt pr. 23. oktober 2008

Søndagsavisen a-s indgik den 28. juni 2008 aftale om NR1 Adressa-Trykk Oranger AS' køb af Norsk Avisdrift AS. Dette blev meddelt samme dag i selskabsmeddelelse nr. 11-08.

Den samlede pris for overtagelsen af 100 % af aktierne i Norsk Avisdrift AS var 35 mio. NOK på gældfri basis. Overtagelse fandt sted den 23. oktober 2008 og Norsk Avisdrift AS indregnes derfor i koncernens resultat i perioden 1. januar 2008 til 22. oktober 2008.

Søndagsavisen a-s' salg af Norsk Avisdrift AS medførte en ekstraordinær indtægt på 27,3 mio. kr. i 2008.

Nettoomsætningen i Norsk Avisdrift AS udgjorde 28,0 mio. kr. i 2008 for perioden frem til overtagelsen. Omsætningen for hele året 2007 udgjorde 38,9 mio. kr. Resultat af primær drift i Norsk Avisdrift AS blev 0,9 mio. kr. i ejerperioden i 2008, hvilket er på niveau med resultatet i 2007.

MatchWorks aktiviteter i England havde flad omsætningsudvikling i lokal valuta frem til og med august 2008. I perioden derefter reduceredes stillingsannoncemarkedet meget voldsomt i UK som følge af finanskrisen. MatchWorks primære aktivitet er at servicere dagblade m.v. indenfor stillingsmarkedet. UK er selskabets største enkelt marked.

## Hovedpunkter, Internet – OFiR Job videreudvikles som planlagt på trods af opbremsning på markedet for stillingsannoncer. Søndagsavisen.dk og MyLiving.dk lanceret som planlagt.

Nettoomsætningen fra koncernens internetaktiviteter blev på 93,5 mio. kr. i 2008. Dette repræsenterer en vækst på 2,5 mio. kr. eller 3 %. Resultat af primær drift blev -28,8 mio. kr. i 2008 og var dermed 29,5 mio. kr. lavere end i 2007.

De internetbaserede job-tjenester, OFiR Job og MatchWork, blev begge ramt af det stærkt faldende stillingsmarked i andet halvår 2008, forårsaget af den tiltagende økonomiske krise og den deraf afledte faldende beskæftigelse, såvel herhjemme som i udlandet.

Imidlertid er både OFiR Job og MatchWork inde i en udviklingsfase, hvor virksomhedernes produkter kraftigt bliver udbygget og raffineret. Investeringen i nye og fremadrettede bruger- og kundeplatforme er kostbare, men det blev besluttet at fortsætte disse udviklingsopgaver uændret, på trods af det faldende jobmarked. Det forventes at projekterne er færdigudviklede i løbet af første halvår 2009.

MatchWork aktiviteterne i UK kunne ikke fortsætte tidligere års høje vækstrater. Jobmarkedet i UK bremsede op, og et fald på ca. 25 % i kursen på engelske pund i forhold til danske kroner betød at



omsætning og resultat reduceredes betragteligt. De relativt nystartede kontorer i Sverige og Tyskland fremviser pæne vækstrater om end i lavere tempo på grund af markedsfald også der.

I slutningen af året rekrutteredes en international salgsdirektør, som skal forestå etableringen af MatchWorks internationale distributionsnetværk.

Den 3. oktober 2008 lanceredes [www.søndagsavisen.dk](http://www.søndagsavisen.dk), som skaber en samlet platform til de hidtidige [FORUM.dk](http://FORUM.dk) services samt en stærk kobling til print-mediet Søndagsavisen. Omstrukturen har i transitionsfasen medført lavere omsætning, og store udviklingsomkostninger, som samlet set forringer årets resultat betydeligt.

Organisationerne på såvel OFiR Job, MatchWork som [www.søndagsavisen.dk](http://www.søndagsavisen.dk) blev på baggrund af faldende omsætning genstand for dybe rationaliseringer ultimo året.

BoligPortal.dk er Danmarks største portal for leje og udlejning af boliger. Aktiviteten udvikler sig positivt. I andet halvår af 2008 lanceredes [MyLiving.dk](http://MyLiving.dk) som en ny site der sigter mod at bevare kontakten til brugerne i BoligPortals univers, også i perioden efter boligsøgningen er overstået. [MyLiving.dk](http://MyLiving.dk) er et site, der dels er drevet af redaktionelt indhold med inspiration til boligen, dels af bruger-genereret indhold samt en markedsplads.

## Ledelsesmæssige ændringer i 2008

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 08-08 af 13. maj 2008 fratrådte Christian Lanng Nielsen som direktør for koncernens distributionsaktiviteter og medlem af direktionen i Søndagsavisen a.s. Mads Dahl Andersen har overtaget ansvaret for koncernens distributionsaktiviteter ud over opgaven som administrerende direktør for Søndagsavisen a.s.

## Forventninger til året 2009

Efter frasalget af Gratistidningar i Sverige AB og Norsk Avisdrift AS består koncernens fortsættende aktiviteter primært af avis- og distributionsvirksomhed i Danmark ved Forbruger-Kontakt, Søndagsavisen og det delejede selskab Helsingør Dagblad samt onlineaktiviteter ved bl.a. [www.OFiR.dk](http://www.OFiR.dk), [www.søndagsavisen.dk](http://www.søndagsavisen.dk), [www.MatchWork.dk](http://www.MatchWork.dk), [www.MinReklame.dk](http://www.MinReklame.dk) og [www.BoligPortal.dk](http://www.BoligPortal.dk).

- Fortsættende aktiviteterets omsætning i 2009 forventes at blive i niveauet 10 % lavere end de fortsættende aktiviteterets omsætning i 2008.
- Fortsættende aktiviteterets resultat af primær drift forventes i 2009 at være på niveau med resultat af primær drift for fortsættende aktiviteter i 2008.
- Koncernens samlede driftsinvesteringer forventes at udgøre 30 mio. kr.

På annoncemarkedet hersker der betydelig usikkerhed om udviklingen i 2009 som følge af lavkonjunkturen og usikkerhederne om udviklingen i samfundsøkonomien.

I januar 2009 gennemførtes en oplagsreduktion på Søndagsavisen fra 2,1 mio. eksemplarer til 1,4 mio. eksemplarer. Oplagsreduktionen samt en større reduktion i antallet af medarbejdere inden for alle funktioner i koncernen medfører engangsomkostninger i størrelsesordenen 15 mio. kr., som er indregnet i ovenstående forventninger.

På OFiR Job fortsættes udviklingen af nye produkter, som forventes at få stor positiv betydning for OFiR Jobs position som en af markedslederne inden for online jobannoncering.

Koncernens samlede driftsinvesteringer forventes at udgøre i størrelsesordenen 30 mio. kr. Investeringerne består dels af IT-løsninger og IT-hardware samt tekniske anlæg og driftsmidler på de 2 paketerminaler i Taastrup og i Tilst ved Århus.

Liberaliseringen af postmarkedet, der skal være gennemført senest ved udgangen af 2010, vil give distributionsforretningen nye ekspansive muligheder. Udnyttelsen af disse muligheder vil være kapitalkrævende og det vurderes, at en mere kapitalstærk ejer i højere grad vil være i stand til at udnytte potentialet i de nye markedsmuligheder. Bestyrelsen har derfor besluttet at undersøge de strategiske muligheder for distributionsaktiviteterne i koncernen, herunder et eventuelt frasal af distributionsforretningen. En eventuel konsekvens af dette er ikke indarbejdet i ovenstående forventninger til omsætning og resultat for 2009.

## Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Søndagsavisen a.s.' bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen i 2009, at der ikke udbetales udbytte i forbindelse med generalforsamlingen, men derimod til at bestyrelsen ved en vedtægtsændring, bemyndiges til at træffe beslutning om ekstraordinært udbytte i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.



Bestyrelsen har besluttet, at fremsætte forslag på den ordinære generalforsamling den 3. april 2009 om vedtagelse af en kapitalnedsættelse på nominelt 11.125.000 kr. Hvis forslaget vedtages vil den samlede nominelle aktiekapital udgøre i alt 100.275.000 kr. Kapitalnedsættelsen gennemføres i overensstemmelse med reglerne i Aktieselskabslovens kapitel 7 og anses for udbetalt til aktionærer, jf. Aktieselskabsloven § 44a, stk. 1, nr. 2.

Bestyrelsen har endvidere besluttet, at fremsætte forslag på den ordinære generalforsamling den 3. april 2009 om vedtagelse af et opkøbsprogram med henblik på en efterfølgende kapitalnedsættelse.

Det foreslås, at der etableres et særligt opkøbsprogram, hvorved bestyrelsen inden næste ordinære generalforsamling i 2010 kan lade Selskabet erhverve op til 2.005.500 stk. egne aktier á nom. 5 kr. ud over den generelle bemyndigelse til opkøb af egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af Selskabets aktiekapital. Det særlige opkøbsprogram forudsætter, at aktierne opkøbes til markedskurs +/- 5 %, idet der dog maksimalt kan opkøbes egne aktier i det særlige opkøbsprogram til en samlet markedsværdi på i alt 55 mio. kr. Bestyrelsen bemyndiges til at annullere eller reducere opkøbsprogrammet, såfremt dette vurderes forretningsmæssigt, eller Selskabets kapitalforhold i øvrigt tilsiger dette.

De aktier, der er omfattet af opkøbsprogrammet, skal erhverves med henblik på senere gennemførelse af en kapitalnedsættelse og betaling til de sælgende aktionærer i forbindelse med opkøb af egne aktier udover 10 % grænsen er betinget af at kapitalnedsættelsen vedtages på ordinær eller ekstraordinær generalforsamling.

## REGNSKABSBERETNING

### RESULTATOPGØRELSE (FORTSÆTTENDE AKTIVITETER)

#### Bruttoresultat

Koncernens bruttoresultat for 2008 var 295,9 mio. kr., hvilket repræsenterer en bruttomargin på 23,9 %. Bruttoresultatet i 2008 var 62,2 mio. kr. lavere end i 2007, hvor bruttoresultatet androg 358,1 mio. kr. Reduktionen skyldes i overvejende grad lavere omsætning på Søndagsavisen, Helsingør Dagblad samt højere produktudviklingsomkostninger på OFiR Job, som påvirkede bruttoresultatet negativt. Distributionsaktiviteternes bruttoresultat øgedes som følge af bedre priser og effektiviseringer i produktionsledene.



**BoligPortal.dk®**

#### Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne i 2008 udgjorde 142,2 mio. kr. Sammenlignet med det foregående år, repræsenterer dette et fald på 2,3 % eller 3,4 mio. kr. Faldet kan hovedsagelig henføres til lavere omkostninger inden for avisaktiviteterne.

#### Administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger beløb sig til 203,2 mio. kr. i 2008. Administrationsomkostningerne steg 22,9 mio. kr. eller 13 %. Forøgelsen skyldes primært omkostninger relateret til reorganisering inden for onlineaktiviteterne samt tilførsel af yderligere ledelses- og specialistkompetencer. De reduktioner i antallet af medarbejdere der blev gennemført i december 2008 og i januar 2009 vil først få effekt i løbet af året 2009.

#### Andel af resultat i associerede virksomheder

Associerede virksomheder udgøres af LokalAvisen Holding ApS, A/S Vestsjællandske Distriktsblade samt pr. 1. december 2008 Gratistidningar i Sverige AB. Andelen af resultat i associerede virksomheder udgjorde -3,1 mio. kr. i 2008 hvilket er 0,6 mio. kr. lavere end i 2007 hvor andelen af resultatet var -2,5 mio. kr.

#### Finansielle poster

Koncernens samlede finansielle poster var på -9,6 mio. kr. i 2008 mod -8,3 mio. kr. i 2007. Stigningen skyldes højere gennemsnitlig gæld hen over året kombineret med højere rentesatser.

#### Særlige poster

Koncernresultatet i 2008 belastes af en række særlige poster på i alt -92,9 mio. kr. I 2007 udgjorde de særlige poster -28,6 mio. kr.

I 2008 udgør hovedparten af de særlige poster nedskrivning af værdier på bygninger og på tekniske anlæg på Helsingør A/S. Endvidere betød øget konkurrence på midtugeavismarkedet at Hillerød Avis blev lukket. De samlede engangsomkostninger til nedskrivning af aktiver og lukning af Hillerød Avis beløb sig til -54,1 mio. Nedskrivningen skyldes reducerede indtjeningsforventninger på Helsingør Avis.





ingør Dagblad A/S på grund af øget trykkapacitet i markedet kombineret med lavere efterspørgsel.

Endvidere er nedskrevet -10,0 mio. kr. på software primært inden for onlineaktiviteterne ligesom der var realiserede og urealiserede valutakurstab på i alt -28,8 mio. kr. i forbindelse med salget af Gratistidninger i Sverige AB og Norsk Avisdrift AS.

I 2007 udgjorde de særlige poster nedskrivning på anlægsaktiver på i alt -19,4 mio. kr. hvilket primært havde relation til en ombygning på distributionsterminalerne i Taastrup og Tilst. Endvidere blev software nedskrevet med -4,2 mio. kr. og kapitalandele i associerede virksomheder blev nedskrevet med -5,0 mio. kr.

## Resultat før skat

Resultat før skat for fortsættende aktiviteter i 2008 blev -150,8 mio. kr. I 2007 var det tilsvarende resultat -1,6 mio. kr. Resultatnedgangen på -149,2 mio. kr. består hovedsagelig af reduceret driftsindtjening på i alt -83,0 mio. kr., øgede nedskrivninger på aktiver for alt -35,5 mio. kr. samt valutakurstab på i alt -28,8 mio. kr. relateret til salget af Gratistidninger i Sverige AB og Norsk Avisdrift AS.

## Skat

Den samlede skat i koncernen for fortsættende aktiviteter andrager -21,9 mio. kr. og svarer til en effektiv skatteprocent på 14,5 %. Skatteprocenten er primært påvirket af en aktualisering af genbeskatningssaldo samt tilgange ved køb af minoriteter i tilknyttede selskaber.

## Avance ved salg af virksomhed

Avance ved salg af virksomhed udgjorde 299,4 mio. kr. hvilket vedrører salget af Gratistidninger i Sverige AB med en avance på 272,1 mio. kr. samt salget af Norsk Avisdrift AS med en avance på 27,3 mio. kr.



Relateret til salgene er endvidere realiserede og urealiserede kurstab på i alt 28,8 mio. kr., som er indregnet under særlige poster. Nettoavance ved salg af virksomheder blev således 270,6 mio. kr.

## Investeringer

Årets samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver var 70,1 mio. kr. Heraf udgjorde investeringer i materielle aktiver 36,3 mio. kr., hvilket bestod af tekniske anlæg inden for distributionsaktiviteterne. De øvrige investeringer var hovedsagelig egenudviklet software relateret til produktudvikling inden for onlineaktiviteterne.

## Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 82,5 mio. kr. ved udgangen af 2008. Året før, ved udgangen af 2007 var tilgodehavenderne 156,5 mio. kr. Reduktionen skyldes dels frasalget af Gratistidninger Sverige AB og Norsk Avisdrift AS hvilket repræsenterer i størrelsesordenen 30 mio. kr. Endvidere falder tilgodehavenderne på grund af lavere omsætning og lavere kreditdage.

## Anden gæld

Pr. 31. december 2008 udgjorde anden gæld 97,3 mio. kr., hvilket er 44,2 mio. kr. lavere end pr. 31. december 2007, hvor anden gæld udgjorde 141,5 mio. kr. Faldet i anden gæld var primært grundet frasalget af Gratistidninger i Sverige AB og Norsk Avisdrift AS med ca. 30 mio. kr. Anden gæld består for godt halvdelen af feriepengeforpligtelser, skyldig kildeskat og moms. Resten består af øvrige skyldige omkostninger.

## Pengestrømme og rentebærende gæld

Årets pengestrømme i 2008 blev 126,2 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter fra fortsættende aktiviteter i 2008 blev 39,3 mio. kr., hvilket var 55,1 mio. kr. lavere end i 2007. Årsagen til faldet var lavere driftsresultat, mens ikke likviditets-





egenkapital 661,4 mio. kr., hvilket var en stigning på 171,3 mio. kr. sammenlignet med foregående år. Forøgelsen skyldes primært årets resultat på 205,2 mio. kr., mens køb af egne aktier påvirker negativt med -18,5 mio. kr.

I løbet af 2008 købte koncernen 707.000 stk. egne aktier for i alt 18,5 mio. kr. svarende til en gennemsnitskurs på 26,2 kr. pr. aktie. Ved udgangen af 2008 udgjorde koncernens beholdning af egne aktier 2.225 t. stk. svarende til 9,99 % af aktiekapitalen

## CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen og direktionen i Søndagsavisen tager aktivt stilling til anbefalingerne for god selskabsledelse, som er udarbejdet af NASDAQ OMX København. 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 profes-

sionelle 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 bestyrelses og direktions samlede 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.

På generalforsamlingen den 4. april 2008 blev der vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinjer afspejler den hidtidige praksis. Bestyrelsen modtager et fast årligt honorar, og tildeles ingen aktieoptioner, ligesom de ikke er incitamentsaflønnet.

Bestyrelsen kan tildele direktionens medlemmer, og eventuelt andre ledende medarbejdere, et individuelt variabelt antal aktieoptioner. Såfremt bestyrelsen i et given regnskabsår vælger at tildele aktieoptioner, vil de tildelte aktieoptioners beregnede teoretiske markedsværdi på tildelingstidspunktet maksimalt kunne udgøre 100 % af den årlige faste løn. Værdien beregnes efter Black & Scholes modellen.

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.

## REVISIONSUDVALG

Søndagsavisen har nedsat et revisionsudvalg, der skal føre tilsyn med den finansielle rapportering i koncernen. Revisionsudvalget skal alene forberede beslutninger, som træffes i den samlede bestyrelse.

Udvalget afrapporterer til bestyrelsen, og det er udvalgets opgave at sikre, at de interne kontroller er hensigtsmæssige. Udvalget skal samtidig sikre, at gældende lovgivning og vejledninger, herunder NASDAQ OMX Københavns oplysningskrav, overholdes. Det er endvidere udvalgets opgave at sikre, at der følges op på de eksterne revisorers anbefalinger for såvel finansiell som IT-revision, samt at sikre fremdrift i implementering af løsninger. Udvalget afrapporterer til bestyrelsen efter afslutning af halv- og helår, samt ved anden væsentlig rapportering.

## INCITAMENTSPROGRAMMER

Søndagsavisen har i juni 2008 etableret et aktieoptionsprogram for en gruppe på 18 personer bestående af selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. Tildelingen omfatter 354.000 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 25 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 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 segmenterne 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 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, korrigerende 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. 1,3 mio. læsere.
- Regionale annoncører tilbydes gennem de mange deludgaver præcis den dækning, de har brug for, i et anerkendt medie til konkurrencedygtige priser.



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 mere 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 annoncepriser 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 tryksagerne 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 Gladsaxe 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. Der henvises til note 40 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 NASDAQ OMX København.

### Selskabsoplysninger

|                  |                                          |
|------------------|------------------------------------------|
|                  | Søndagsavisen a/s                        |
| Adresse:         | Gladsaxe Møllevej 28<br>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<br>Beierholm            |
| Bankforbindelse: | Nordea A/S                               |

### Regnskabsår

Koncernens regnskabsår er kalenderåret, og nærværende årsrapport omfatter perioden 1. januar – 31. december 2008, selskabets 28. regnskabsår.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 3. april 2009 kl. 15.00 i Ingeniørforeningens Mødecen-ter A/S, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 Køben-havn 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 aktiekapi-talen 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 for-tegningsret 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. Uden for de i det foregående punktum anførte tilfælde, har aktionærerne ret til forholds-mæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen er givet for en periode indtil den 1. maj 2012.

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapi-talen ad en eller flere gange med indtil 1,0 mio. kr. ved udstedelse af medarbejderaktier. Bemyndigel-sen 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 Søndagsavi-sen a-s erhverve egne aktier, dog således at der højst kan erhverves indtil 10 % af den samlede aktiekapital i selskabet. Erhvervelsen af egne akti-er skal ske til den på købstidspunktet gældende børskurs, idet børskursen dog kan fraviges med indtil 5 % i op- eller nedadgående retning. Bemyn-digelsen er gældende indtil den næste ordinære generalforsamling.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele var den 31. december 2008 på 2.225.000 stk. svaren-de til 9,99 % af aktiekapitalen.

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til godkendelse på general-forsamlingen den 3. april 2009, at der ikke udbeta-les udbytte i forbindelse med generalforsamlin-gen, men derimod til at bestyrelsen, ved en ved-tægtsændring, bemyndiges til at træffe beslutning om ekstraordinært udbytte i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 224,3 mio. kr. Moderselskabet er i år overgået fra IFRS til årsregnskabsloven. Som følge af denne ændring er sammenligningstallene ænd-ret. Grundlaget for bestyrelsens resultatdispone-ring fremkommer således:

### Resultatdisponering, i mio. kr.

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Overførsel fra forrige år  | 263,7        |
| Øvrige egenkapitalposter   | -7,1         |
| Årets resultat             | 224,3        |
| Køb og salg af egne aktier | -18,5        |
| <b>Til disposition</b>     | <b>462,4</b> |

Bestyrelsen indstiller følgende resultatdispo-nering til generalforsamlingen:

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Overført til næste år | 462,4 |
|-----------------------|-------|

## Aktionærer

Den fortegnelse, som selskabet fører i henhold til aktieselskabsloven over aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen, blev ultimo 2008 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, Baune-gård 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 2008:

|                                 |                 |
|---------------------------------|-----------------|
| Baunegård ApS                   | 51,29 %         |
| BNP Paribas Securities Services | 5,59 %          |
| Søndagsavisen a-s               | 9,99 %          |
| Øvrige                          | 33,13 %         |
| <b>I alt</b>                    | <b>100,00 %</b> |

## Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion, eksklusiv Richard Bunck, kontrollerede ultimo 2008 73.788 stk. aktier svarende til 0,33 % af aktiekapitalen.



# Ledelsesberetning

Selskabets bestyrelse og direktion, eksklusiv Britt og Richard Bunck, har i regnskabsåret netto købt 36.698 stk. aktier i selskabet. Den af bestyrelse og direktion kontrollerede aktiebeholdning er blevet reduceret med netto 437.800 stk. aktier, i kraft af at 2 bestyrelsesmedlemmer er udtrådt af bestyrelsen.

## Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier var ved regnskabsårets slutning den 31. december 2008 opgjort til 441,8 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 møder med udlandske investorer.

Banker og børsmæglere der følger Søndagsavisen a-s:

| Børsmægler          | Navn og telefonnr.             |
|---------------------|--------------------------------|
| Nordea Markets      | Dan Wejse<br>+45 33 33 24 09   |
| Gudme Raaschou Bank | Stig Nymann<br>+45 33 44 90 00 |

## Hjemmeside

På Søndagsavisen a-s' corporate website [www.son.dk](http://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](mailto:investor@sondagsavisen.dk)



## Fondsbørsmeddelelser 2008

|                     |                                                                                                                  |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8. februar 2008:    | Årsregnskabsmeddelelse 2007                                                                                      |
| 26. februar 2008:   | Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s |
| 18. marts 2008:     | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Søndagsavisen a-s                                                    |
| 18. marts 2008:     | Årsrapport 2007 for Søndagsavisen a-s                                                                            |
| 4. april 2008:      | Resumé af generalforsamling                                                                                      |
| 4. april 2008:      | Vedtægter                                                                                                        |
| 7. maj 2008:        | Kvartalsorientering 1. kvartal 2008                                                                              |
| 13. maj 2008:       | Christian Lanng Nielsen fratræder som direktør i Søndagsavisen a-s                                               |
| 19. juni 2008:      | Søndagsavisen tildeler aktieoptioner til selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere                   |
| 19. juni 2008:      | Indberetning af ledende medarbejders og deres nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s  |
| 28. juni 2008:      | Søndagsavisen a-s indgår aftale om salg af Norsk Avisdrift AS                                                    |
| 6. august 2008:     | Halvårsrapport 2008                                                                                              |
| 15. august 2008:    | Forbruger-Kontakt indgår 2-årig distributionsaftale med COOP                                                     |
| 25. september 2008: | Søndagsavisen a-s indgår aftale om salg af Gratistidningar i Sverige AB (GISAB)                                  |
| 20. oktober 2008:   | Godkendelse af salg af Norsk Avisdrift og samarbejde med Travelmarket ApS                                        |
| 31. oktober 2008:   | Forbruger-Kontakt indgår distributionsaftale med Dansk Supermarked for 2009 og 2010                              |
| 5. november 2008:   | Kvartalsorientering 3. kvartal 2008 for Søndagsavisen a-s                                                        |
| 12. november 2008:  | Søndagsavisen a-s' salg af Gratistidningar i Sverige AB er godkendt                                              |
| 21. november 2008:  | Finanskalender 2009 for Søndagsavisen a-s                                                                        |

## Fondsbørsmeddelelser 2009

|                  |                                                                              |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 15. januar 2009: | Søndagsavisen a-s nedjusterer forventningerne til resultat før skat for 2008 |
| 20. januar 2009  | Søndagsavisen lukker fire udgaver i Jylland                                  |

## Finanskalender for 2009

|                   |                                     |
|-------------------|-------------------------------------|
| 5. februar 2009:  | Årsregnskabsmeddelelse 2008         |
| 3. april 2009:    | Ordinær generalforsamling           |
| 6. maj 2009:      | Kvartalsorientering 1. kvartal 2009 |
| 5. august 2009:   | Halvårsrapport 2009                 |
| 4. november 2009: | Kvartalsorientering 3. kvartal 2009 |

## Bestyrelsens mødekalender for 2009

|                                                            |
|------------------------------------------------------------|
| Onsdag den 4. februar 2009 / torsdag den 5. februar 2009   |
| Fredag den 3. april 2009                                   |
| Tirsdag den 5. maj 2009 / onsdag den 6. maj 2009           |
| Torsdag den 25. juni 2009                                  |
| Tirsdag den 4. august 2009 / onsdag den 5. august 2009     |
| Mandag den 7. september 2009                               |
| Tirsdag den 3. november 2009 / onsdag den 4. november 2009 |
| Torsdag den 3. december 2009                               |

## VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

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

I 1978 udvidede selskabet aktiviteterne og påbegyndte udgivelse af annoncefinsierede husstandsomdelte gratisaviser i weekenden under navnet Søndagsavisen, hvilket navn siden også blev navnet på hele virksomheden.

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

## AVISUDGIVELSE OG DISTRIBUTION

### DANMARK

#### AVISUDGIVELSE

Søndagsavisen distribueres nu hver weekend i ca. 1,4 mio. eksemplarer, hvilket svarer til en dækning på ca. 60 % af Danmarks godt 2,6 mio. husstande. Søndagsavisen er dermed Danmarks suverænt største 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 avis opdelt i 11 regionale udgaver, som er underopdelt med i alt 21 delområder med hver deres særkende.

Søndagsavisens redaktionelle indhold er i al væsentlighed det samme 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 først og fremmest skal sætte danskernes dagsorden. Avisen skriver derfor mest om forbrug, sundhed, bolig, privatøkonomi, rejser, familie- og jobliv.

Avisen satser på unikke nyheder, guide- og listestof på disse områder. Avisen skal være relevant, underholdende og hyggelig. Det sikres gennem en fast stab af egne journalister med faste fagområder, faste leverancer fra vores segmenterede websites og enkelte leverandører på freelancebasis.

Avisen er en dagsordensættende, positiv og gratis husstandsomdelt ugeavis med læserne i centrum. Med sin stærke redaktionelle bemanning giver den læserne underholdende og overraskende journalistik. Samtidig lokker den læserne over på koncernens andre indholdsplatforme. Målgruppen er den moderne, travle familie i aldersgruppen 25-50 år.



## Læserne

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

Ved Søndagsavisens 1,3 mio. læsere er en række karakteristika værd at lægge mærke til (Gallup 1. halvår 2008):

- Knap halvdelen mellem 25 og 50 år
- Cirka en tredjedel har en lang, videregående uddannelse
- 80 % har indflydelse på husstandens indkøb
- 72 % bor enten i ejer- eller andelsbolig
- Over 550.000 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 med et indhold, man har lyst til at læse.

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 aktive 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 modtagelig for påvirkninger, men er samtidig passivt informationssøgende. Man lader sig inspirere af de informationer, som er ved hånden uden konkret at opsoge dem. Husstandsomdelingen af Søn-

dagsavisen 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.

Trykkeriet Helsingør Dagblad trykker aviser til hele landet, og er blandt de største og 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. Trykkeriet er leverandør til nogle af de store blade i Danmark.

Selskabet Helsingør Dagblad A/S, udgiver dagbladet Helsingør Dagblad samt gratis ugeaviser i Nordsjælland.

## 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 koncernen er i dag den største private distributionsvirksomhed i Danmark 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 og dækker 2,6 mio. husstande mindst én gang pr. uge.

Under navnet Forbruger-Kontakt udføres distributionsopgaver ved egen omdeling eller via samejede selskaber og samarbejdspartnere. Forbruger-Kontakt dækker 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 distributionselskaber.

## 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 geografisk område.

Forbruger-Kontakt tilbyder disse virksomheder en række kundespecifikke distributionsformer.

Distributionsaktiviteterne pr. 31. december 2008 omfatter adresseløse tryksager og aviser, Chess Mail og analyser.

## 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 kun-

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

## INTERNET

Søndagsavis-koncernen 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 annoncetjenester i Danmark.

## Hovedaktiviteter

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

- Job og HR-services
- Søndagsavisen.dk
- Media Solutions
- BoligPortal
- MinReklame

## OFiR.DK

### Job og HR-services i Danmark

OFiR.dk driver på det danske marked en jobdatabase, inklusive CV tjenester og et tilknyttet rekrutteringssystem. OFiR.dk er blandt de 3 største og mest benyttede jobportaler i Danmark. Det store antal brugere kombineret med de let anvendelige jobsøgnings- og 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.

OFiR.dk arbejder tæt sammen med Søndagsavisen og kan dermed tilbyde kunderne en målrettet annonceringsplatform på print såvel som online

og dermed kombinere styrkerne, som hver af de to medier besidder.

## **Søndagsavisen.dk**

FORUM.dk blev i oktober måned 2008 en del af det nye avissite Søndagsavisen.dk.

Søndagsavisen.dk er et aktualitetssite, med fokus på det, der rører og berører danskerne. Søndagsavisen.dk bringer alle aktuelle nyheder og går i dybden med dem, danskerne interesserer sig mest for. Udover nyheder tilbyder søndagsavisen.dk vedkommende livsstilsstof så som sundhed, motion, mad og kæledyr.

Søndagsavisen.dk tilbyder fortsat Mail, Chat og Dating. Services der tilsammen opfylder ambitionen om at være danskernes foretrukne sted at mødes online.

Den primære målgruppe for Søndagsavisen.dk er danskere mellem 18 til 45 år, med en mellemstor eller højere indkomst og mellemlang eller videregående uddannelse.

I 2008 har Søndagsavisen.dk endvidere lanceret rejsesitet Ferieliv.dk. Ferieliv.dk's redaktionelle unikhed er den høje andel af brugergenereret stof og interaktion med brugere gennem konkurrencer, debat og anbefalinger. Her ud over skal Ferieliv.dk være sitet, hvor brugerne kan købe deres rejser hurtigst og billigst.

Sunday.dk blev lanceret i november måned 2008. Sunday.dk er et livsstilsite og henvender sig primært til de unge urbane brugere med interesse for mode og musik.

Søndagsavisen.dk's forretning skabes primært på omsætning fra banner- og permission marketing-annoncer (e-mail markedsføring) og sekundært fra brugerbetaling.

## **Media Solutions**

MatchWork Media Solutions tilbyder software-løsninger til medievirksomheder, der ønsker en online markedsplads for rubrikannoncer.

Media Solutions leveres som en fuldtintegreret løsning til medievirksomheder 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 ApS**

BoligPortal.dk ApS blev startet i 1999 og opererer indenfor udlejning og salg af boliger. Virksomheden driver BoligPortal.dk, som er et annoncemarked for udlejere, sælgere og boligsøgende. Bolig-Portal.dk er den største markedsplads på internettet for udlejningsboliger med mere end 600.000 besøgende om måneden. Mere end 5.000 lejeboliger bliver hver måned annonceret på BoligPortal.dk. BoligPortal.dk ApS driver ligeledes myLiving.dk, som er et boliginspirationssite med alt om design og indretning. myLiving.dk blev lanceret i august 2008.

## **MinReklame ApS**

MinReklame ApS, som Søndagsavisen a-s overtog den 1. november 2007, er Danmarks førende digitale distributør af tilbudsaviser og kataloger. MinReklame er fokuseret på onlinemarkedsføring og på at hjælpe de danske detailkæder med at skabe kunder i butikkerne.

MinReklame ApS er blandt Danmarks absolut hurtigst voksende virksomheder og blev i 2008 kåret som Gazelle virksomhed af dagbladet Børsen.

MinReklame markedsfører flere end 50 af Danmarks største detailkæders tilbudsaviser på MinReklame.dk og Forbruger-mail.dk. Den digitale distribution giver detailkæderne mulighed for at nå ud til en stor andel af de forbrugere, der har tilmeldt sig Post Danmarks "Ingen reklamer – Tak"-ordning.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for Søndagsavisen a-s for 2008. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. 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 2008.

Ledelsesberetningen giver efter vores opfattelse et retvisende billede af udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og af den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, såvel som den finansielle stilling for selskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som de står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 5. februar 2009

### Direktion

Mads Dahl Møberg Andersen

Kåre Stausø Wigh

Hans Henrik Lund

### Bestyrelse

Richard Bunck  
Formand

Peter Rasztar  
Næstformand

Steen Gede

Björn Lindberg

Ulrik Holsted-Sandgreen

Pål Bruu

### Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2009.

Som dirigent:

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionærerne i Søndagsavisen a-s

Vi har revideret årsrapporten for Søndagsavisen a-s for regnskabsåret 1. januar 2008 - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncern som moderselskabet. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med 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 (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for moderselskabet) samt 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2008 – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2008 – 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 5. februar 2009

**Ernst & Young**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Kofoed  
Statsautoriseret revisor

**Beierholm**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Andersen  
Statsautoriseret revisor



# Resultatopgørelse for koncernen

| Note   |                                                       | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|--------|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|        | Nettoomsætning                                        | 1.235,8         | 1.433,8         |
| 7,9    | Produktionsomkostninger                               | 939,9           | 1.075,7         |
|        | <b>Bruttoresultat</b>                                 | <b>295,9</b>    | <b>358,1</b>    |
| 7,9    | Salgs- og markedsføringsomkostninger                  | 142,2           | 145,6           |
| 7,9,10 | Administrationsomkostninger                           | 203,2           | 180,3           |
|        | Andre driftsindtægter                                 | 4,3             | 5,6             |
|        | <b>Resultat af primær drift</b>                       | <b>-45,2</b>    | <b>37,8</b>     |
| 11     | Andel af resultat i associerede virksomheder          | -3,1            | -2,5            |
| 12     | Finansielle poster                                    | -9,6            | -8,3            |
|        | Særlige poster                                        | -92,9           | -28,6           |
|        | <b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b> | <b>-150,8</b>   | <b>-1,6</b>     |
| 15     | Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter   | -21,9           | -3,3            |
|        | <b>Resultat for fortsættende aktiviteter</b>          | <b>-128,9</b>   | <b>1,7</b>      |
|        | Avance ved salg af virksomhed                         | 299,4           | 0,0             |
|        | Årets resultat for ophørende aktiviteter              | 34,7            | 22,4            |
|        | <b>Årets resultat</b>                                 | <b>205,2</b>    | <b>24,1</b>     |
|        | <b>Fordeles således:</b>                              |                 |                 |
|        | Aktionærerne i Søndagsavisen a-s                      | 226,5           | 15,1            |
|        | Minoritetsinteresser                                  | -21,3           | 9,0             |
|        |                                                       | <b>205,2</b>    | <b>24,1</b>     |
| 16     | <b>Resultat pr. aktie, kroner</b>                     |                 |                 |
|        | Resultat pr. aktie (EPS) – i alt                      | 11,0            | 0,7             |
|        | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) – i alt           | 11,0            | 0,7             |
|        | Resultat pr. aktie (EPS) – fortsættende               | -5,2            | -0,3            |
|        | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) – fortsættende    | -5,2            | -0,3            |

## Balance for koncernen pr. 31. december

### Aktiver

| Note                                            | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Goodwill                                        | 56,4            | 67,2            |
| Øvrige immaterielle aktiver                     | 26,0            | 44,7            |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter, software      | 26,0            | 26,8            |
| Udviklingsprojekter under udførelse             | 11,7            | 12,7            |
| <b>19 Immaterielle aktiver</b>                  | <b>120,1</b>    | <b>151,4</b>    |
| Grunde og bygninger                             | 365,7           | 379,8           |
| Tekniske anlæg                                  | 111,4           | 148,7           |
| Driftsmidler og inventar                        | 34,9            | 47,5            |
| Materielle aktiver under opførelse              | 1,9             | 7,4             |
| <b>20 Materielle aktiver</b>                    | <b>513,9</b>    | <b>583,4</b>    |
| 22 Kapitalandele i associerede virksomheder     | 11,4            | 3,5             |
| Andre kapitalandele                             | 3,7             | 3,9             |
| 24 Udsendt skatteaktiv                          | 0,0             | 5,5             |
| Andre tilgodehavender                           | 2,1             | 2,4             |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>               | <b>17,2</b>     | <b>15,3</b>     |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>               | <b>651,2</b>    | <b>750,1</b>    |
| Varebeholdninger                                | 2,5             | 3,2             |
| 23 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 82,5            | 156,5           |
| Tilgodehavender fra associerede virksomheder    | 1,1             | 0,4             |
| 28 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | 0,0             | 5,4             |
| Andre tilgodehavender                           | 4,8             | 21,9            |
| Tilgodehavende salgssum                         | 149,7           | 0,0             |
| Periodeafgrænsningsposter                       | 18,9            | 17,1            |
| Likvide beholdninger                            | 12,4            | 25,2            |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>               | <b>271,9</b>    | <b>229,7</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>923,1</b>    | <b>979,8</b>    |

## Balance for koncernen pr. 31. december

### Passiver

| Note                                         | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktiekapital                                 | 111,4           | 111,4           |
| Egne aktier                                  | -72,7           | -54,2           |
| Reserve for sikringstransaktioner            | -5,0            | 0,0             |
| Reserve for valutakursreguleringer           | -7,4            | -2,2            |
| Overført resultat                            | 579,6           | 350,0           |
| <b>Moderselskabets andel af egenkapital</b>  | <b>605,9</b>    | <b>405,0</b>    |
| Minoritetsinteresser                         | 55,5            | 85,1            |
| <b>25 Egenkapital i alt</b>                  | <b>661,4</b>    | <b>490,1</b>    |
| <b>24 Udsudt skat</b>                        | <b>1,0</b>      | <b>30,3</b>     |
| <b>26 Kreditinstitutter</b>                  | <b>86,0</b>     | <b>88,9</b>     |
| <b>27 Periodeafgrænsningspost, renteswap</b> | <b>6,7</b>      | <b>0,0</b>      |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>      | <b>93,7</b>     | <b>119,2</b>    |
| <b>26 Kreditinstitutter</b>                  | <b>5,2</b>      | <b>144,1</b>    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser     | 32,9            | 57,5            |
| <b>28 Selskabsskat</b>                       | <b>0,4</b>      | <b>7,4</b>      |
| <b>29 Anden gæld</b>                         | <b>97,3</b>     | <b>141,5</b>    |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 32,2            | 20,0            |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>      | <b>168,0</b>    | <b>370,5</b>    |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                   | <b>261,7</b>    | <b>489,7</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                        | <b>923,1</b>    | <b>979,8</b>    |

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio.kr.

|                                                     | Aktie-<br>kapital | Egne<br>aktier | Reserve<br>for<br>sikrings-<br>trans-<br>aktioner | Reserve<br>for<br>valuta-<br>kurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Moder-<br>selskabets<br>andel<br>i alt | Minori-<br>tets-<br>interesser | Egen-<br>kapital<br>i alt |
|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| <b>2008</b>                                         |                   |                |                                                   |                                                  |                      |                      |                                        |                                |                           |
| <b>Egenkapital 1. januar 2008</b>                   | <b>111,4</b>      | <b>-54,2</b>   | <b>0,0</b>                                        | <b>-2,2</b>                                      | <b>350,0</b>         | <b>0,0</b>           | <b>405,0</b>                           | <b>85,1</b>                    | <b>490,1</b>              |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2008</b>                   |                   |                |                                                   |                                                  |                      |                      |                                        |                                |                           |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder      | 0,0               | 0,0            | 0,0                                               | -5,2                                             | 0,0                  | 0,0                  | -5,2                                   | 0,0                            | -5,2                      |
| Værdiregulering af sikrings-instrumenter            | 0,0               | 0,0            | -5,0                                              | 0,0                                              | 0,0                  | 0,0                  | -5,0                                   | 0,0                            | -5,0                      |
| Nettogevind/-tab indregnet direkte på egenkapitalen | 0,0               | 0,0            | -5,0                                              | -5,2                                             | 0,0                  | 0,0                  | -10,2                                  | 0,0                            | -10,2                     |
| Årets resultat                                      | 0,0               | 0,0            | 0,0                                               | 0,0                                              | 226,5                | 0,0                  | 226,5                                  | -21,3                          | 205,2                     |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                          | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>-5,0</b>                                       | <b>-5,2</b>                                      | <b>226,5</b>         | <b>0,0</b>           | <b>216,3</b>                           | <b>-21,3</b>                   | <b>195,0</b>              |
| Køb af minoritetsinteresser, netto                  | 0,0               | 0,0            | 0,0                                               | 0,0                                              | 0,0                  | 0,0                  | 0,0                                    | -5,4                           | -5,4                      |
| Køb af egne aktier                                  | 0,0               | -18,5          | 0,0                                               | 0,0                                              | 0,0                  | 0,0                  | -18,5                                  | 0,0                            | -18,5                     |
| Udloddet udbytte                                    | 0,0               | 0,0            | 0,0                                               | 0,0                                              | 0,0                  | 0,0                  | 0,0                                    | -2,9                           | -2,9                      |
| Aktiebaseret vederlæggelse                          | 0,0               | 0,0            | 0,0                                               | 0,0                                              | 3,1                  | 0,0                  | 3,1                                    | 0,0                            | 3,1                       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt</b>           | <b>0,0</b>        | <b>-18,5</b>   | <b>-5,0</b>                                       | <b>-5,2</b>                                      | <b>229,6</b>         | <b>0,0</b>           | <b>200,9</b>                           | <b>-29,6</b>                   | <b>171,3</b>              |
| <b>Egenkapital 31. december 2008</b>                | <b>111,4</b>      | <b>-72,7</b>   | <b>-5,0</b>                                       | <b>-7,4</b>                                      | <b>579,6</b>         | <b>0,0</b>           | <b>605,9</b>                           | <b>55,5</b>                    | <b>661,4</b>              |

## 2007

|                                                                               |              |              |             |             |              |              |              |             |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2007</b>                                             | <b>111,4</b> | <b>-30,7</b> | <b>-1,7</b> | <b>0,3</b>  | <b>323,8</b> | <b>22,3</b>  | <b>425,4</b> | <b>80,0</b> | <b>505,4</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>                                           |              |              |             |             |              |              |              |             |              |
| 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          |
| Nettogevind/-tab 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         |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                                    | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>1,7</b>  | <b>-2,5</b> | <b>22,6</b>  | <b>0,0</b>   | <b>21,8</b>  | <b>9,0</b>  | <b>30,8</b>  |
| 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 af 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          |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt</b>                                     | <b>0,0</b>   | <b>-23,5</b> | <b>1,7</b>  | <b>-2,5</b> | <b>26,2</b>  | <b>-22,3</b> | <b>-20,4</b> | <b>5,1</b>  | <b>-15,3</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2007</b>                                          | <b>111,4</b> | <b>-54,2</b> | <b>0,0</b>  | <b>-2,2</b> | <b>350,0</b> | <b>0,0</b>   | <b>405,0</b> | <b>85,1</b> | <b>490,1</b> |



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

| Note                                                                       | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Årets resultat, fortsættende aktiviteter</b>                            | <b>-128,9</b>   | <b>1,7</b>      |
| 30 Regulering for ikke likvide driftsposter                                | 133,8           | 113,1           |
| 31 Ændringer i driftskapital                                               | 40,6            | -17,6           |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                                       | <b>45,5</b>     | <b>97,2</b>     |
| Renteindbetalinger                                                         | 0,9             | 1,7             |
| Renteudbetalinger                                                          | -12,2           | -3,8            |
| <b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>                                  | <b>34,2</b>     | <b>95,1</b>     |
| 24 Betalt selskabsskat                                                     | 5,1             | -0,7            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>        | <b>39,3</b>     | <b>94,4</b>     |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter i ophørte aktiviteter                   | 40,8            | 14,3            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>                            | <b>80,1</b>     | <b>108,7</b>    |
| 32 Investeringer i immaterielle og materielle aktiver                      | -70,1           | -125,5          |
| Salg af immaterielle og materielle aktiver                                 | 4,1             | 2,2             |
| Udbytte fra associerede virksomheder                                       | 1,2             | 4,3             |
| Udbytte til minoritetsaktionærer                                           | -2,9            | -8,0            |
| Investering i øvrige langfristede aktiver                                  | 0,4             | 1,1             |
| Køb af dattervirksomheder                                                  | 0,0             | -20,2           |
| Investering i associerede virksomheder                                     | -2,7            | -4,8            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>  | <b>-70,0</b>    | <b>-150,9</b>   |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter             | 144,1           | -14,2           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>                      | <b>74,1</b>     | <b>-165,1</b>   |
| Afdrag på langfristede forpligtelser                                       | -2,8            | -10,9           |
| Kursreguleringer m.v.                                                      | -4,4            | 1,0             |
| Køb af egne aktier                                                         | -18,5           | -23,5           |
| Udbytte af egne aktier                                                     | 0,0             | 1,2             |
| Udbetalt udbytte                                                           | 0,0             | -22,3           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b> | <b>-25,7</b>    | <b>-54,5</b>    |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i ophørte aktiviteter            | -2,3            | -1,5            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>                     | <b>-28,0</b>    | <b>-56,0</b>    |
| <b>Årets pengestrømme i alt</b>                                            | <b>126,2</b>    | <b>-112,4</b>   |
| Likvider, primo                                                            | -115,9          | -3,5            |
| 34 Likvider, ultimo                                                        | 10,3            | -115,9          |



# Noteoversigt

---

| <b>Noter – Anvendt regnskabspraksis</b>                         | <b>Side</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| 1 Generelt om anvendt regnskabspraksis                          | 30          |
| 2 Anvendt regnskabspraksis                                      | 30          |
| 3 Nøgletalsdefinitioner                                         | 38          |
| 4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater                 | 39          |
| <br><b>Noter – Resultatopgørelse for koncernen</b>              |             |
| 5 Primære segmentoplysninger                                    | 40          |
| 6 Sekundære segmentoplysninger                                  | 42          |
| 7 Medarbejdere og personaleomkostninger                         | 42          |
| 8 Aktiebaseret vederlæggelse                                    | 44          |
| 9 Af- og nedskrivninger                                         | 45          |
| 10 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer               | 46          |
| 11 Andel af resultat i associerede virksomheder                 | 46          |
| 12 Finansielle poster                                           | 46          |
| 13 Resultatopgørelse, ophørende aktiviteter                     | 47          |
| 14 Særlige poster                                               | 47          |
| 15 Skat                                                         | 48          |
| 16 Resultat pr. aktie                                           | 49          |
| 17 Udbytte pr. aktie                                            | 49          |
| <br><b>Noter – Balance for koncernen</b>                        |             |
| 18 Tilkøbte aktiviteter                                         | 50          |
| 19 Immaterielle aktiver                                         | 51          |
| 20 Materielle aktiver                                           | 53          |
| 21 Kapitalandele i Joint Ventures                               | 54          |
| 22 Kapitalandele i associerede virksomheder                     | 54          |
| 23 Tilgodehavender                                              | 55          |
| 24 Udskudt skat                                                 | 55          |
| 25 Egenkapital                                                  | 57          |
| 26 Gæld til kreditinstitutter                                   | 58          |
| 27 Periodeafgrænsningspost, renteswap                           | 58          |
| 28 Selskabsskat                                                 | 58          |
| 29 Anden gæld                                                   | 59          |
| <br><b>Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>           |             |
| 30 Reguleringer for ikke likvide driftsposter                   | 59          |
| 31 Ændring i driftskapital                                      | 59          |
| 32 Investering i immaterielle og materielle aktiver             | 59          |
| 33 Pengestrøm for investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter | 59          |
| 34 Likvider                                                     | 60          |
| <br><b>Noter – Supplerende oplysninger</b>                      |             |
| 35 Operationel leasing og huslejeforpligtelse                   | 60          |
| 36 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser    | 60          |
| 37 Sikkerhedsstillelser                                         | 60          |
| 38 Nærtstående parter                                           | 61          |
| 39 Efterfølgende begivenheder                                   | 61          |
| 40 Finansielle risici                                           | 62          |
| 41 Finansielle aktiver og forpligtelser                         | 66          |

## 1 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet 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.

### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU med ikrafttræden i regnskabsåret 2008 er ikke relevante for virksomheden og har derfor ikke haft indvirkning på årsrapporten.

### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har vedtaget en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsårene 2009 og 2010. Nedenstående standarder, ændringer og fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på årsrapporten:

- Ændring til IAS 1 om præsentation af årsrapporten, der vil medføre en ændring i præsentationen af virksomhedens totalindkomst (ikrafttræden 1. januar 2009, godkendt af EU)
- IFRS 8 om segmentoplysninger, der vil få betydning for virksomhedens segmentoplysninger (ikrafttræden 1. januar 2009, godkendt af EU)
- Ny IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger, der kan få betydning for fremtidige virksomhedssammenslutninger (ikrafttræden 1. juli 2009, endnu ikke godkendt af EU)
- Ændring til IAS 27 om køb og salg af ejerandele i dattervirksomheder, der kan få betydning for fremtidige køb og salg af ejerandele (ikrafttræden 1. juli 2009, endnu ikke godkendt af EU)

Nye og ændrede standarder forventes implementeret på ikrafttrædelsestidspunktet.

Herudover har IASB vedtaget yderligere en række nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er relevante for virksomheden og som derfor ikke forventes at få indvirkning på fremtidige årsrapporter.

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 eventualforplig-

telser 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 årligt 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.

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, såfremt mellemværendet er denomineret i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta.

### 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. Softwaresalg 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 trykomkostninger, ekstern distribution, distributionsydelser inkl. distributionslønninger mv. 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 mv. 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, jf. tildelingsbetingelserne beskrevet i note 8 og 25. 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.

### Særlige poster

Særlige poster indeholder væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens sædvanlige driftsaktiviteter, men er relateret til enkeltstående hændelser. I særlige poster indgår tillige væsentlige beløb af engangskarakter, eksempelvis nedskrivning af goodwill eller øvrige aktiver der nedskrives som følge af særlige forhold.

## Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger 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 salgsmarkedsomkostninger 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 mv. Alle finansielle låneomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

## Ophørende aktiviteter

Ophørte aktiviteter, som udgør en selvstændig betydelig forretningsenhed eller geografisk område, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er solgt eller er udskilt bestemt for salg, og salget med stor sandsynlighed forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan, vises særskilt.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter vises i en særskilt linie i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for ophørte aktiviteter.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter vises i særskilte linier i pengestrømsopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal.

## 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 årligt. 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 årligt.

## 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 for værdiforringelse, såfremt der er indikationer for værdifald, dog testes der minimum årligt.

## 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 anskaffelsessum 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, fratrullet 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 årligt. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatet.

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

## 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.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt de poster, der kan allokere 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.

## 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                                        | = | $\frac{\text{EBIT} + \text{finansielle indtægter}}{\text{Finansielle udgifter}}$                      |
| Finansiell 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 ekskl. skat og fratrukket investeringer |
| Cash conversion (%)                                 | = | $\frac{\text{Frit cashflow}}{\text{EBIT}}$                                                            |
| Indtjening pr. aktie (EPS) i alt                    | = | $\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$             |
| Indtjening pr. aktie (EPS) fortsættende aktiviteter | = | $\frac{\text{Resultat for fortsættende aktiviteter}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$               |
| 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.
- Det fremtidige cash flow for Helsingør Dagblad A/S.
- Fordeling af købesum på identificerbare aktiver ved virksomhedssammenslutninger.

# Noter til koncernregnskabet

## 5 Primære segmentoplysninger – Geografisk mio.kr.

| 2008                                                | Danmark | Sverige | Øvrige | I alt   | Ophørende aktiviteter | Fortsættende aktiviteter |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|-----------------------|--------------------------|
| Nettoomsætning                                      | 1.209,7 | 268,6   | 48,7   | 1.527,0 | 291,2                 | 1.235,8                  |
| Bruttoresultat                                      | 269,3   | 132,3   | 37,8   | 439,4   | 143,5                 | 295,9                    |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 34,2    | 48,4    | -0,2   | 82,4    | 48,6                  | 33,8                     |
| Afskrivninger                                       | 78,8    | 2,9     | 0,6    | 82,3    | 3,3                   | 79,0                     |
| Resultat af primær drift (EBIT)                     | -44,6   | 45,5    | -0,8   | 0,1     | 45,3                  | -45,2                    |
| Resultat af associerede virksomheder                | -3,1    | 0,0     | 0,0    | -3,1    | 0,0                   | -3,1                     |
| Særlige poster                                      | -92,9   | 0,0     | 0,0    | -92,9   | 0,0                   | -92,9                    |
| Resultat før skat for fortsættende aktiviteter      | -150,6  | 1,2     | -1,4   | -150,8  | 0,0                   | -150,8                   |
| Avance ved salg af virksomhed                       | 299,4   | 0,0     | 0,0    | 299,4   | 299,4                 | 0,0                      |
| Årets resultat for ophørende aktiviteter            | 0,0     | 33,5    | 1,2    | 34,7    | 34,7                  | 0,0                      |
| Årets resultat                                      | 171,2   | 34,7    | -0,7   | 205,2   | 334,1                 | -128,9                   |
| Minoritetsinteressers andel af årets resultat       | -21,3   | 0,0     | 0,0    | -21,3   | 0,0                   | -21,3                    |
| Aktionærernes andel af årets resultat               | 192,5   | 34,7    | -0,7   | 226,5   | 334,1                 | -107,6                   |
| Langfristede aktiver                                | 650,7   | 0,0     | 0,5    | 651,2   | -                     | 651,2                    |
| Kortfristede aktiver                                | 266,2   | 2,1     | 3,6    | 271,9   | -                     | 271,9                    |
| Segmentaktiver                                      | 916,9   | 2,1     | 4,1    | 923,1   | -                     | 923,1                    |
| Goodwill                                            | 56,4    | 0,0     | 0,0    | 56,4    | -                     | 56,4                     |
| Langfristede forpligtelser                          | 93,7    | 0,0     | 0,0    | 93,7    | -                     | 93,7                     |
| Kortfristede forpligtelser                          | 166,8   | 0,3     | 0,9    | 168,0   | -                     | 168,0                    |
| Segmentforpligtelser                                | 260,5   | 0,3     | 0,9    | 261,7   | -                     | 261,7                    |
| Kapitalandele i associerede virksomheder            | 11,4    | 0,0     | 0,0    | 11,4    | -                     | 11,4                     |
| Tilgange immaterielle og materielle aktiver         | 70,1    | 4,5     | 0,0    | 74,6    | 4,5                   | 70,1                     |
| Pengestrøm fra driften                              | 42,6    | 37,3    | 0,2    | 80,1    | 40,8                  | 39,3                     |
| Pengestrøm fra investering                          | 77,5    | -3,4    | 0,0    | 74,1    | 144,1                 | -70,0                    |
| Pengestrøm fra finansiering                         | -25,7   | -2,3    | 0,0    | -28,0   | -2,3                  | -25,7                    |
| Gns. antal medarbejdere                             | 913     | 243     | 31     | 1.187   | 260                   | 927                      |
| Overskudsgrad (EBIT)                                | -4%     | 17%     | -2%    | 0%      | 16%                   | -4%                      |
| EBITDA margin                                       | 3%      | 18%     | 0%     | 5%      | 17%                   | 3%                       |
| Afkastningsgrad                                     | -5%     | -       | -      | 0%      | -                     | -5%                      |
| Bruttomargin                                        | 22%     | 49%     | 78%    | 29%     | 49%                   | 24%                      |

Primære segmenter er påvirket af salget af GISAB og Norsk Avisdrift AS.

# Noter til koncernregnskabet

## 5 Primære segmentoplysninger - Geografisk mio.kr.

|                                                     | Danmark | Sverige | Øvrige | I alt   | Ophørende aktiviteter | Fortsættende aktiviteter |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|-----------------------|--------------------------|
| <b>2007</b>                                         |         |         |        |         |                       |                          |
| Nettoomsætning                                      | 1.404,1 | 269,1   | 64,5   | 1.737,7 | 303,9                 | 1.433,8                  |
| Bruttoresultat                                      | 327,9   | 120,1   | 51,2   | 499,2   | 141,1                 | 358,1                    |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 108,2   | 33,4    | 7,3    | 148,9   | 34,1                  | 114,8                    |
| Afskrivninger                                       | 76,8    | 2,5     | 0,8    | 80,1    | 3,1                   | 77,0                     |
| Resultat af primær drift (EBIT)                     | 31,4    | 30,9    | 6,5    | 68,8    | 31,0                  | 37,8                     |
| Resultat af associerede virksomheder                | -2,5    | 0,0     | 0,0    | -2,5    | 0,0                   | -2,5                     |
| Særlige poster                                      | -28,6   | 0,0     | 0,0    | -28,6   | 0,0                   | -28,6                    |
| Resultat før skat for fortsættende aktiviteter      | -7,9    | 0,6     | 5,7    | -1,6    | 0,0                   | -1,6                     |
| Avance ved salg af virksomhed                       | 0,0     | 0,0     | 0,0    | 0,0     | 0,0                   | 0,0                      |
| Årets resultat for ophørende aktiviteter            | 0,0     | 21,5    | 0,9    | 22,4    | 22,4                  | 0,0                      |
| Årets resultat                                      | -3,6    | 22,1    | 5,6    | 24,1    | 22,4                  | 1,7                      |
| Minoritetsinteressers andel af årets resultat       | 9,0     | 0,0     | 0,0    | 9,0     | 0,0                   | 9,0                      |
| Aktionærernes andel af årets resultat               | -12,6   | 22,1    | 5,6    | 15,1    | 22,4                  | -7,3                     |
| Langfristede aktiver                                | 722,8   | 23,9    | 3,4    | 750,1   | 26,2                  | 723,9                    |
| Kortfristede aktiver                                | 161,4   | 53,0    | 15,3   | 229,7   | 61,1                  | 168,6                    |
| Segmentaktiver                                      | 884,2   | 76,9    | 18,7   | 979,8   | 87,3                  | 892,5                    |
| Goodwill                                            | 53,0    | 13,4    | 0,8    | 67,2    | 14,1                  | 53,1                     |
| Langfristede forpligtelser                          | 118,2   | 1,0     | 0,0    | 119,2   | 0,9                   | 118,3                    |
| Kortfristede forpligtelser                          | 314,5   | 47,8    | 8,2    | 370,5   | 54,7                  | 315,8                    |
| Segmentforpligtelser                                | 432,7   | 48,8    | 8,2    | 489,7   | 55,6                  | 434,1                    |
| Kapitalandele i associerede virksomheder            | 3,5     | 0,0     | 0,0    | 3,5     | 0,0                   | 3,5                      |
| Tilgange immaterielle og materielle aktiver         | 124,5   | 3,6     | 1,6    | 129,7   | 4,2                   | 125,5                    |
| Pengestrøm fra driften                              | 82,2    | 18,9    | 7,5    | 108,6   | 14,3                  | 94,3                     |
| Pengestrøm til investering                          | -160,0  | -3,5    | -1,6   | -165,1  | -14,2                 | -150,9                   |
| Pengestrøm til finansiering                         | -53,5   | -1,1    | -1,4   | -56,0   | -1,5                  | -54,5                    |
| Gns. antal medarbejdere                             | 981     | 231     | 30     | 1.242   | 251                   | 991                      |
| Overskudsgrad (EBIT)                                | 2%      | 11%     | 10%    | 4%      | 10%                   | 3%                       |
| EBITDA margin                                       | 8%      | 12%     | 11%    | 9%      | 11%                   | 8%                       |
| Afkastningsgrad                                     | 4%      | 40%     | 35%    | 7%      | 36%                   | 4%                       |
| Bruttomargin                                        | 23%     | 45%     | 79%    | 29%     | 46%                   | 25%                      |



# Noter til koncernregnskabet

## 6 Sekundære segmentoplysninger – Forretningsområder mio.kr.

|                                             | Avis-<br>udgivelse &<br>Distribution | Internet | I alt   | Ophørende<br>aktiviteter | Fortsættende<br>aktiviteter |
|---------------------------------------------|--------------------------------------|----------|---------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>2008</b>                                 |                                      |          |         |                          |                             |
| Nettoomsætning                              | 1.433,5                              | 93,5     | 1.527,0 | 291,2                    | 1.235,8                     |
| Resultat af primær drift                    | 28,9                                 | -28,8    | 0,1     | 45,3                     | -45,2                       |
| Langfristede aktiver                        | 575,9                                | 75,3     | 651,2   | 0,0                      | 651,2                       |
| Forpligtelser                               | 215,8                                | 45,9     | 261,7   | 0,0                      | 261,7                       |
| Tilgange immaterielle og materielle aktiver | 46,2                                 | 28,4     | 74,6    | 4,5                      | 70,1                        |

|                                             | Avis-<br>udgivelse &<br>Distribution | Internet | I alt   | Ophørende<br>aktiviteter | Fortsættende<br>aktiviteter |
|---------------------------------------------|--------------------------------------|----------|---------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>2007</b>                                 |                                      |          |         |                          |                             |
| Nettoomsætning                              | 1.646,7                              | 91,0     | 1.737,7 | 303,9                    | 1.433,8                     |
| Resultat af primær drift                    | 68,0                                 | 0,8      | 68,8    | 31,0                     | 37,8                        |
| Langfristede aktiver                        | 675,1                                | 75,0     | 750,1   | 26,2                     | 723,9                       |
| Forpligtelser                               | 414,0                                | 75,7     | 489,7   | 0,9                      | 488,8                       |
| Tilgange immaterielle og materielle aktiver | 81,6                                 | 48,1     | 129,7   | 4,2                      | 125,5                       |

## 7 Medarbejdere og personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal beskæftigede

**2008**  
mio.kr.

**2007**  
mio.kr.

927

991

Herudover beskæftiges et stort antal medarbejdere på deltid ved distribution.

Tallene omfatter kun fortsættende aktiviteter. Opgjort inklusive ophørte aktiviteter udgør gennemsnitligt antal beskæftigede 1.187 i 2008 og 1.242 i 2007.

### Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:

|                                        |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Lønninger og gager inkl. feriepenge    | 674,4        | 739,6        |
| Bidragbaserede pensioner               | 19,3         | 18,5         |
| Andre udgifter til social sikring      | 3,0          | 3,8          |
| Honorar til moderselskabets bestyrelse | 1,3          | 1,3          |
| Aktiebaseret vederlæggelse             | 3,1          | 2,4          |
| Øvrige personaleomkostninger           | 20,7         | 17,6         |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>     | <b>721,8</b> | <b>783,2</b> |

### De samlede personaleomkostninger er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:

|                                      |              |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Produktionsomkostninger              | 497,1        | 581,2        |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger | 106,8        | 100,6        |
| Administrationsomkostninger          | 117,9        | 101,4        |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>   | <b>721,8</b> | <b>783,2</b> |

## 7 Medarbejdere og personaleomkostninger, fortsat

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

### 2008

|                                                                   | Moder-<br>selskabets<br>bestyrelse | Moder-<br>selskabets<br>direktion | Andre<br>ledende<br>medar-<br>bejdere | Total       |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------|
| Gager og lønninger                                                | 1,3                                | 11,0                              | 6,1                                   | 18,4        |
| Pensioner (bidragsbaserede)                                       | 0,0                                | 0,4                               | 0,3                                   | 0,7         |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                        | 0,0                                | 2,3                               | 0,6                                   | 2,9         |
| Fratrædelsesgodtgørelser                                          | 0,0                                | 1,0                               | 1,4                                   | 2,4         |
| <b>Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere</b> | <b>1,3</b>                         | <b>14,7</b>                       | <b>8,4</b>                            | <b>24,4</b> |

### 2007

|                                                                   | Moder-<br>selskabets<br>bestyrelse | Moder-<br>selskabets<br>direktion | Andre<br>ledende<br>medar-<br>bejdere | Total       |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------|
| Gager og lønninger                                                | 1,3                                | 7,9                               | 6,8                                   | 16,0        |
| Pensioner (bidragsbaserede)                                       | 0,0                                | 0,4                               | 0,3                                   | 0,7         |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                        | 0,0                                | 1,6                               | 0,5                                   | 2,1         |
| Fratrædelsesgodtgørelser                                          | 0,0                                | 2,3                               | 3,0                                   | 5,3         |
| <b>Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere</b> | <b>1,3</b>                         | <b>12,2</b>                       | <b>10,6</b>                           | <b>24,1</b> |

Bestyrelsen har i 2008 bestået af 6 medlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2007.

Direktionen er den 13. maj 2008 reduceret fra 4 til 3 medlemmer.

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse

Søndagsavisen a-s etablerede i juni 2008 et aktieoptionsprogram for en gruppe på 18 personer bestående af selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 354.000 stk. aktieoptioner, heraf 100.000 stk. tildelt direktionen. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie á 5,00 kr. i Søndagsavisen a-s. De tildelte optioner svarer til 1,59% af aktiekapitalen. Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes modellen) af de tildelte aktieoptioner udgør ca. 3,5 mio. kr.

Tildelingen af aktieoptioner foretages i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer, som blev godkendt på Søndagsavisen a-s' ordinære generalforsamling den 4. april 2008.

Aktieoptionsprogrammet løber frem til 6 uger efter offentliggørelse af halvårsrapporten for 2012.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarede til gennemsnittet af slutkursen på selskabets aktier i perioden 11. juni - 17. juni 2008 dvs. kurs 27,92. 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 2010 indtil 6 uger fra offentliggørelsen af halvårsrapporten for 2012. 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 insiderhandel.

Værdien af optionerne (beregnet ved anvendelse af Black & Scholes formel) 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 selskabet beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

I alt udestår der aktieoptioner pr. balance dagen for 514.000 stk. aktier, svarende til 2,31% af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 3,1 mio. kr. (2007: 2,3 mio. kr.) under personaleomkostninger vedr. aktieoptionsordningerne.

Der henvises i øvrigt til note 23.

|                                                                                                                                 | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>9 Af- og nedskrivninger</b>                                                                                                  |                 |                 |
| Immaterielle aktiver                                                                                                            | 19,3            | 21,8            |
| Materielle aktiver                                                                                                              | 59,7            | 55,2            |
| <b>Afskrivninger i alt</b>                                                                                                      | <b>79,0</b>     | <b>77,0</b>     |
| Nedskrivning immaterielle aktiver                                                                                               | 26,8            | 4,2             |
| Nedskrivning materielle aktiver                                                                                                 | 37,3            | 19,4            |
| Nedskrivning associerede virksomheder                                                                                           | 0,0             | 5,0             |
| <b>Af- og nedskrivning i alt</b>                                                                                                | <b>143,1</b>    | <b>105,6</b>    |
| <b>Årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:</b> |                 |                 |
| Produktionsomkostninger                                                                                                         | 55,1            | 54,9            |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger                                                                                            | 4,1             | 2,6             |
| Administrationsomkostninger                                                                                                     | 19,8            | 19,5            |
| Særlige poster                                                                                                                  | 64,1            | 23,6            |
| Andel af resultat i associerede virksomheder                                                                                    | 0,0             | 5,0             |
| <b>Af- og nedskrivning i alt</b>                                                                                                | <b>143,1</b>    | <b>105,6</b>    |

For 2008 udgør hovedparten af de særlige poster nedskrivning af værdier på bygninger og på tekniske anlæg på Helsingør Dagblad A/S. Herudover er der foretaget nedskrivning af goodwill på 4,3 mio. kr. relateret til Hillerød Avis. Nedskrivningen skyldes reducerede indtjeningsforventninger på Helsingør Dagblad A/S på grund af øget trykkapacitet i markedet kombineret med lavere efterspørgsel. Værdien af Helsingør Dagblad A/S er opgjort til den forventede værdi ved fortsat drift. Ved beregningen er anvendt koncernens diskonteringsfaktor. Nedskrivningen af immaterielle aktiver udgør hovedsalig nedskrivning af software i forbindelse med en accelereret udvikling af en ny og forbedret IT-plattform til online aktiviteterne. Der henvises ligeledes til beskrivelsen i årsberetningen.

For 2007 udgør nedskrivning på immaterielle aktiver primært software der ikke længere benyttes, mens nedskrivning på materielle aktiver hovedsalig udgør en delvis nedskrivning af pakkemaskiner med henblik på en ombygning. Pakkemaskinerne er en del af produktionsomkostningerne, mens software nedskrivningen fordeler sig ligeligt mellem produktion- 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 19. Der henvises iøvrigt til omtalen i årsberetningen.

# Noter til koncernregnskabet

|                                                                                         | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>10 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>                                |                 |                 |
| <b>Revision</b>                                                                         |                 |                 |
| Ernst & Young                                                                           | 2,5             | 2,4             |
| Beierholm                                                                               | 0,2             | 0,2             |
| <b>Revision i alt</b>                                                                   | <b>2,7</b>      | <b>2,6</b>      |
| <b>Rådgivning</b>                                                                       |                 |                 |
| Ernst & Young                                                                           | 1,1             | 1,4             |
| Beierholm                                                                               | 0,0             | 0,0             |
| <b>Rådgivning i alt</b>                                                                 | <b>1,1</b>      | <b>1,4</b>      |
| <b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt</b>                             | <b>3,8</b>      | <b>4,0</b>      |
| Honorarer inkluderer omkostninger til revision og rådgivning for frasolgte aktiviteter. |                 |                 |
| <b>11 Andel af resultat i associerede virksomheder</b>                                  |                 |                 |
| Andel af resultat før skat                                                              | -2,8            | -2,2            |
| Andel af skat                                                                           | -0,3            | -0,3            |
| <b>Andel af resultat i associerede virksomheder i alt</b>                               | <b>-3,1</b>     | <b>-2,5</b>     |
| <b>12 Finansielle poster</b>                                                            |                 |                 |
| Indtægter fra andre kapitalandele                                                       | 0,0             | 1,4             |
| Valutakursdifferencer, øvrige                                                           | 0,7             | 0,0             |
| Renteindtægter m.v.                                                                     | 2,4             | 2,1             |
| <b>Finansielle indtægter i alt</b>                                                      | <b>3,1</b>      | <b>3,5</b>      |
| Udgifter fra andre kapitalandele                                                        | 0,2             | 0,0             |
| Valutakursdifferencer, øvrige                                                           | 0,0             | 1,0             |
| Renteomkostninger m.v.                                                                  | 12,5            | 10,8            |
| <b>Finansielle omkostninger m.v.</b>                                                    | <b>12,7</b>     | <b>11,8</b>     |
| <b>Finansielle poster</b>                                                               | <b>-9,6</b>     | <b>-8,3</b>     |

Renteindtægter vedrører udlån og tilgodehavender jf. note 41. Finansielle omkostninger vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, jf. note 41.



## 13 Resultatopgørelse ophørende aktiviteter

|                                                             | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsætning                                              | 291,2           | 303,9           |
| Produktionsomkostninger                                     | 147,7           | 162,8           |
| <b>Bruttoresultat</b>                                       | <b>143,5</b>    | <b>141,1</b>    |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger                        | 53,6            | 59,4            |
| Administrationsomkostninger                                 | 44,6            | 50,7            |
| <b>Resultat af primær drift</b>                             | <b>45,3</b>     | <b>31,0</b>     |
| Finansielle poster                                          | 1,0             | 0,9             |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>46,3</b>     | <b>31,9</b>     |
| Skat af periodens resultat                                  | 11,6            | 9,5             |
| <b>Årets resultat</b>                                       | <b>34,7</b>     | <b>22,4</b>     |
| <b>Resultat pr. aktie, kroner</b>                           |                 |                 |
| Resultat pr. aktie (EPS) - ophørende aktiviteter            | 1,7             | 1,1             |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - ophørende aktiviteter | 1,7             | 1,1             |

## 14 Særlige poster

|                                                                                                         |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nedskrivning af bygninger og maskiner på Helsingør Dagblad A/S                                          | 37,3        | 0,0         |
| Nedskrivning af goodwill på Hillerød Avis, samt øvrige immaterielle aktiver vedr. Helsingør Dagblad A/S | 16,8        | 0,0         |
| Software nedskrivning ifm. accelereret udvikling af ny forbedret IT-plattform                           | 10,0        | 0,0         |
| Valutakurstab ifm. salg af GISAB og Norsk Avisdrift AS                                                  | 28,8        | 0,0         |
| Nedskrivning af software                                                                                | 0,0         | 4,2         |
| Delvis nedskrivning af pakkemaskiner ifm. ombygning                                                     | 0,0         | 19,4        |
| Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder                                                | 0,0         | 5,0         |
| <b>Særlige poster i alt</b>                                                                             | <b>92,9</b> | <b>28,6</b> |

Der er foretaget reklassifikation af særlige poster med henblik på at give et mere retvisende billede af koncernens primære driftsresultat. Sammenligningstallene er tilrettet således, at poster af særlig karakter for 2007 tilsvarende er reklassificeret.

|                                                                                | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>15 Skat</b>                                                                 |                 |                 |
| <b>Betalt selskabsskat i året</b>                                              | <b>5,1</b>      | <b>-0,7</b>     |
| <b>Skat af årets resultat af fortsættende aktivitet fremkommer således:</b>    |                 |                 |
| Aktuel skat                                                                    | 0,2             | 0,1             |
| Ændring i udskudt skat                                                         | -24,9           | -5,9            |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                     | 0,2             | 0,0             |
| Ændring af skatteprocent                                                       | 0,0             | 2,5             |
| Tilgang ved køb af virksomhed                                                  | 2,6             | 0,0             |
| <b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter i alt</b>                | <b>-21,9</b>    | <b>-3,3</b>     |
| <b>Skat af årets resultat af fortsættende aktivitet kan forklares således:</b> |                 |                 |
| Beregnet 25 % skat af resultat før skat                                        | -37,7           | -0,5            |
| Forskel skatteprocent udenlandske døtre                                        | 0,0             | -0,1            |
|                                                                                | <b>-37,7</b>    | <b>-0,6</b>     |
| Skatteeffekt af:                                                               |                 |                 |
| Aktivering af skatteaktiver, ej tidligere indregnet                            | -0,2            | -1,9            |
| Tilbageførsel tidligere aktiveret skatteaktiv                                  | 0,6             | 0,0             |
| Tilgang ved køb af virksomhed                                                  | 2,6             | 0,0             |
| Aktualisering af genbeskatningsaldo                                            | 7,9             | 0,0             |
| Anvendelse af underskud ved sambeskatning med moder                            | 0,5             | 0,0             |
| Ændring af skatteprocent                                                       | 0,0             | -2,5            |
| Andre ikke fradragsberettigede omkostninger                                    | 2,5             | -0,2            |
| Andel af resultat efter skat i associeret virksomheder                         | 1,1             | 1,9             |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                     | 0,8             | 0,0             |
| <b>Skat af årets resultat af fortsættende aktivitet i alt</b>                  | <b>-21,9</b>    | <b>-3,3</b>     |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>                                                  | <b>14,5%</b>    | <b>206,3%</b>   |

Søndagsavisen a-s indgår i sambeskatningen med Baunegård ApS, som følge af dets besiddelse af 51,29 % af aktierne. Baunegård ApS er administrationsselskab og betaling af selskabsskat herunder betaling af aconto skat foretages af dette selskab. Som følge heraf er selskabets tilgodehavende selskabsskat vist som tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder.

# Noter til koncernregnskabet

|                                                                        | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>16 Resultat pr. aktie</b>                                           |                 |                 |
| Årets resultat – i alt                                                 | 205,2           | 24,1            |
| Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet                     | 21,3            | -9,0            |
| <b>Søndagsavisen koncernens andel af årets resultat</b>                | <b>226,5</b>    | <b>15,1</b>     |
| Årets resultat – fortsættende                                          | -128,9          | 1,7             |
| Minoritetsinteressernes andel – fortsættende                           | 21,3            | -9,0            |
| <b>Søndagsavisen koncernens andel af årets resultat – fortsættende</b> | <b>-107,6</b>   | <b>-7,3</b>     |
| Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)                                | 22,3            | 22,3            |
| Gennemsnitligt antal egne aktier                                       | 1,8             | 1,4             |
| <b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>                             | <b>20,5</b>     | <b>20,9</b>     |
| Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt              |                 |                 |
| <b>Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb</b>                   | <b>20,5</b>     | <b>20,9</b>     |
| Resultat pr. aktie (EPS) á 5 kr. – total                               | 11,0            | 0,7             |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 5 kr. – total                    | 11,0            | 0,7             |
| Resultat pr. aktie (EPS) á 5 kr. – fortsættende                        | -5,2            | -0,3            |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 5 kr. – fortsættende             | -5,2            | -0,3            |

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 514.000 aktieoptioner, der i gennemsnit har været out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

## 17 Udbytte pr. aktie

Søndagsavisen a-s' bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen i 2009, at der ikke udbetales udbytte i forbindelse med generalforsamlingen, men derimod til at bestyrelsen, ved en vedtægtsændring, bemyndiges til at træffe beslutning om ekstraordinært udbytte i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

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

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<br>rapporteret | 2007 – ved konsoli-<br>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

### 19 Immaterielle aktiver mio.kr.

|                                           | Goodwill    | Øvrige<br>immate-<br>rielle<br>aktiver | Færdig-<br>gjorte ud-<br>viklings-<br>projekter | Udvik-<br>lingsprojek-<br>ter under<br>udførelse | Total        |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------|
| <b>2008</b>                               |             |                                        |                                                 |                                                  |              |
| Kostpris 1. januar                        | 67,2        | 60,0                                   | 113,6                                           | 12,7                                             | 253,5        |
| Valutakursregulering                      | -2,0        | -1,0                                   | -0,8                                            | -0,1                                             | -3,9         |
| Tilgang ved køb af virksomhed             | 8,3         | 0,0                                    | 0,0                                             | 0,0                                              | 8,3          |
| Tilgang i året                            | 0,0         | 0,0                                    | 29,5                                            | 22,6                                             | 52,1         |
| Afgang af koncernvirksomheder             | 12,7        | 6,1                                    | 5,9                                             | 0,2                                              | 24,9         |
| Afgang i året                             | 4,4         | 0,0                                    | 17,7                                            | 23,3                                             | 45,4         |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>56,4</b> | <b>52,9</b>                            | <b>118,7</b>                                    | <b>11,7</b>                                      | <b>239,7</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | 0,0         | 15,3                                   | 86,8                                            | 0,0                                              | 102,1        |
| Valutakursregulering                      | 0,0         | -0,5                                   | -0,6                                            | 0,0                                              | -1,1         |
| Af- og nedskrivninger i året              | 4,4         | 15,6                                   | 27,7                                            | 0,0                                              | 47,7         |
| Afskrivninger på afgang                   | 4,4         | 0,0                                    | 17,7                                            | 0,0                                              | 22,1         |
| Afgang af koncernvirksomheder             | 0,0         | 3,5                                    | 3,5                                             | 0,0                                              | 7,0          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>0,0</b>  | <b>26,9</b>                            | <b>92,7</b>                                     | <b>0,0</b>                                       | <b>119,6</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>56,4</b> | <b>26,0</b>                            | <b>26,0</b>                                     | <b>11,7</b>                                      | <b>120,1</b> |
| <b>Afskrives over</b>                     | <b>-</b>    | <b>5-20 år</b>                         | <b>3-5 år</b>                                   | <b>-</b>                                         |              |

|                                           | Goodwill    | Øvrige<br>immate-<br>rielle<br>aktiver | Færdig-<br>gjorte ud-<br>viklings-<br>projekter | Udvik-<br>lingsprojek-<br>ter under<br>udførelse | Total        |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------|
| <b>2007</b>                               |             |                                        |                                                 |                                                  |              |
| 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         |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>67,2</b> | <b>60,0</b>                            | <b>113,6</b>                                    | <b>12,7</b>                                      | <b>253,5</b> |
| 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         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>0,0</b>  | <b>15,3</b>                            | <b>86,8</b>                                     | <b>0,0</b>                                       | <b>102,1</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>67,2</b> | <b>44,7</b>                            | <b>26,8</b>                                     | <b>12,7</b>                                      | <b>151,4</b> |
| <b>Afskrives over</b>                     | <b>-</b>    | <b>5-20 år</b>                         | <b>3-5 år</b>                                   | <b>-</b>                                         |              |

## 19 Immaterielle aktiver, fortsat

### Aktiver med ubestemt levetid

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

Goodwill anses pr. definition som aktiver med ubestemt levetid.

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder og varemærker, som er tilkøbt i forbindelse med akkvisitioner. For en række af disse aktiver kan koncernen ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forventes at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. I disse tilfælde vurderes aktiverne derfor at have en ubestemmelig levetid – og afskrives derfor ikke. Øvrige immaterielle aktiver der forventes at have en begrænset levetid afskrives.

### Værdiforringelsestest

Der er i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet gennemført nedskrivningstest på goodwill og immaterielle aktiver. Der er foretaget nedskrivning af såvel immaterielle som materielle aktiver. Der henvises til note 9 og note 41 for en nærmere beskrivelse.

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 diskonteringsrenten for alle CGU'er.

Diskonteringsfaktoren er sammensat af en egenkapital- og en gældsandel. Egenkapitalandelen er fastsat med udgangspunkt i en risikofri rente tillagt en markedsrisikopræmie, vægtet med en forventet egenkapitalandel. Tilsvarende tager gældsandelen udgangspunkt i renten på fremmedkapital vægtet med en forventet gældsandel

Tilbagediskonteringsmodellen bygger på budget 2009, der fremskrives i op til fire år på basis af forretningsmæssige skøn, hvorefter terminalværdien fastsættes som værdien af en uendelig række, hvor EBIT vokser med 1 % pr. år (2007: 1 %). Tilbagediskonteringen foretages med en diskonteringsrente efter skat på 9,4 % (2007: 9,1 %), svarende til en diskonteringsrente før skat på 12,4 % (2007: 12,1 %).

En ændring i diskonteringsfaktoren påvirker ikke væsentligt værdien af aktiviteterne og et eventuelt nedskrivningsbehov.

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 % (2007: 25 %).

Af koncernens samlede goodwill på 56,4 mio. kr. kan 21,8 mio. kr. henføres til Avis- og distributionsaktiviteter, mens 34,6 mio. kr. kan henføres til Internetaktiviteter.



# Noter til koncernregnskabet

## 20 Materielle aktiver mio.kr.

|                                           | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg | Materielle Drifts- midler og inventar | aktiver under opførelse | Total          |
|-------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>2008</b>                               |                     |                |                                       |                         |                |
| Kostpris 1. januar                        | 437,4               | 346,0          | 214,4                                 | 7,4                     | 1.005,2        |
| Valutakursregulering                      | -0,1                | 0,0            | -2,9                                  | 0,0                     | -3,0           |
| Tilgang ved køb af virksomhed             | 0,0                 | 0,0            | 0,2                                   | 0,0                     | 0,2            |
| Tilgang i året                            | 1,4                 | 24,6           | 16,8                                  | 14,3                    | 57,1           |
| Afgang af koncernvirksomheder             | 0,8                 | 0,0            | 14,5                                  | 0,0                     | 15,3           |
| Afgang i året                             | 0,4                 | 0,4            | 11,1                                  | 19,8                    | 31,7           |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>437,5</b>        | <b>370,2</b>   | <b>202,9</b>                          | <b>1,9</b>              | <b>1.012,5</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | 57,6                | 197,3          | 166,9                                 | 0,0                     | 421,8          |
| Valutakursregulering                      | -0,1                | 0,0            | -2,3                                  | 0,0                     | -2,4           |
| Af- og nedskrivninger i året              | 14,8                | 61,7           | 22,0                                  | 0,0                     | 98,5           |
| Afskrivninger på afgang                   | 0,2                 | 0,2            | 6,5                                   | 0,0                     | 6,9            |
| Afgang af koncernvirksomheder             | 0,3                 | 0,0            | 12,1                                  | 0,0                     | 12,4           |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>71,8</b>         | <b>258,8</b>   | <b>168,0</b>                          | <b>0,0</b>              | <b>498,6</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>365,7</b>        | <b>111,4</b>   | <b>34,9</b>                           | <b>1,9</b>              | <b>513,9</b>   |
| <b>Afskrives over</b>                     | <b>35-50 år</b>     | <b>5-10 år</b> | <b>3-5 år</b>                         | <b>-</b>                |                |

Den offentlige ejendomsværdi på grunde og bygninger udgjorde 321,5 mio. kr. pr. 1. januar 2008, imod 242,2 mio. kr. pr. 1. januar 2007.

|                                           | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg | Drifts- midler og inventar | Materielle aktiver under opførelse | Total          |
|-------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>2007</b>                               |                     |                |                            |                                    |                |
| 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 virksomhed             | 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          |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>437,4</b>        | <b>346,0</b>   | <b>214,4</b>               | <b>7,4</b>                         | <b>1.005,2</b> |
| 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           |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>57,6</b>         | <b>197,3</b>   | <b>166,9</b>               | <b>0,0</b>                         | <b>421,8</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>379,8</b>        | <b>148,7</b>   | <b>47,5</b>                | <b>7,4</b>                         | <b>583,4</b>   |
| <b>Afskrives over</b>                     | <b>35-50 år</b>     | <b>5-10 år</b> | <b>3-5 år</b>              | <b>-</b>                           |                |

## 21 Kapitalandele i Joint Ventures

Joint Venture selskaber er indregnet pro rata i koncernens resultatopgørelse.

| Joint Ventures:                             | Hjemsted  | Ejerandel |      |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|------|
|                                             |           | 2008      | 2007 |
| Dansk Distributions Center P/S              | Taastrup  | 50%       | 50%  |
| Dansk Distributions Center Komplementar ApS | Søborg    | 50%       | 50%  |
| Tryksagsomdelingen Fyn P/S                  | Svendborg | 57%       | 57%  |
| Tryksagsomdelingen Fyn Komplementar ApS     | Søborg    | 60%       | 60%  |

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 68.

### Sammendrag af koncernens andel af resultat mv. i Joint Ventures:

|                                | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Omsætning                      | 152,3           | 179,3           |
| Omkostninger                   | 145,0           | 166,5           |
| Andre driftindtægter           | 0,4             | 0,5             |
| Finansielle poster             | -0,1            | 0,4             |
| <b>Årets resultat før skat</b> | <b>7,6</b>      | <b>13,7</b>     |
| Langfristede aktiver           | 2,3             | 3,0             |
| Kortfristede aktiver           | 19,7            | 30,6            |
| <b>Aktiver i alt</b>           | <b>22,0</b>     | <b>33,6</b>     |
| Kortfristede forpligtelser     | 10,1            | 15,7            |
| <b>Forpligtelser i alt</b>     | <b>10,1</b>     | <b>15,7</b>     |

## 22 Kapitalandele i associerede virksomheder

|                                                |             |            |
|------------------------------------------------|-------------|------------|
| Indre værdi 1. januar                          | 3,5         | 10,5       |
| Tilgang ved indregning af GISAB som associeret | 10,4        | 0,0        |
| Tilgang i året                                 | 2,7         | 4,8        |
| Andel af resultat før skat                     | -2,9        | -2,2       |
| Andel af skat                                  | -0,3        | -0,3       |
| Valutakursregulering                           | -0,8        | 0,0        |
| Værdireguleringer                              | 0,0         | -5,0       |
| Modtaget udbytte                               | -1,2        | -4,3       |
| <b>Indre værdi 31. december</b>                | <b>11,4</b> | <b>3,5</b> |

Tilgang i 2008 udgør primært restværdien af kapitalandelen efter salget af 66,7 % af GISAB. Værdien er opgjort til indre værdi. Kapitalandelen af GISAB er ultimo 2008 bogført til netto 9,5 mio. kr.

Der er indgået aftale om salg af de resterende 33,3 % af aktierne umiddelbart efter regnskabsafslæggelsen for 2010 til en mindstepris på 160 mio. SEK.

Værdireguleringen i 2007 udgør nedskrivning af kapitalandele i LokalAvisen Holding ApS.

## 22 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

| Associerede virksomheder                                                     | Hjemsted      | Ejerandel |      |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|------|
|                                                                              |               | 2008      | 2007 |
| A/S Vestsjællandske Distriktsblade                                           | Slagelse      | 50%       | 50%  |
| LokalAvisen Holding ApS                                                      | Frederikssund | 50%       | 50%  |
| Gratistidningar i Sverige AB (GISAB), dattervirksomhed til 30. november 2008 | Stockholm     | 33%       | -    |

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 68.

| Sammendrag af koncernens andel af resultat mv. i associerede virksomheder | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Omsætning                                                                 | 44,9            | 31,5            |
| Årets resultat før skat                                                   | -4,5            | 1,2             |
| Aktiver                                                                   | 11,4            | 8,1             |
| Forpligtelser                                                             | 7,4             | 4,0             |

## 23 Tilgodehavender

|                                                          |             |              |
|----------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser              | 89,0        | 162,8        |
| Nedskrivning                                             | -6,5        | -6,3         |
| <b>Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser netto</b> | <b>82,5</b> | <b>156,5</b> |

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

|                               |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|
| Nedskrivning pr. 1/1          | 6,3        | 5,6        |
| Tilgang i året                | 1,5        | 0,8        |
| Afgang ved salg af virksomhed | -1,3       | 0,0        |
| Anvendt i året:               |            |            |
| - Anvendt                     | 2,2        | 2,1        |
| - Tilbageført                 | -2,2       | -2,2       |
| <b>Nedskrivning pr. 31/12</b> | <b>6,5</b> | <b>6,3</b> |

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

## 24 Udskudt skat

|                                         |            |             |
|-----------------------------------------|------------|-------------|
| Udskudt skat 1. januar                  | 24,8       | 21,7        |
| Valutakursregulering                    | 0,0        | 0,1         |
| Salg af virksomhed                      | 0,5        | 0,0         |
| Udskudt skat indregnet i årets resultat | -25,2      | -5,9        |
| Udskudt skat indregnet i egenkapitalen  | -1,7       | 0,0         |
| Tilgang ved køb af virksomhed           | 2,6        | 6,4         |
| Ændring af skatteprocent                | 0,0        | 2,5         |
| <b>Udskudt skat 31. december, netto</b> | <b>1,0</b> | <b>24,8</b> |

## 24 Udskudt skat, fortsat

### Specifikation af udskudt skat:

| mio.kr.                                                                                                          | 2008        |               |             | 2007        |               |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
|                                                                                                                  | Aktiver     | Forpligtelser | I alt       | Aktiver     | Forpligtelser | I alt        |
| Immaterielle aktiver                                                                                             | 5,1         | 16,2          | -11,1       | 5,1         | 18,2          | -13,1        |
| Materielle aktiver                                                                                               | 11,0        | 7,1           | 3,9         | 2,6         | 17,9          | -15,3        |
| Kortfristede aktiver                                                                                             | 1,6         | 0,0           | 1,6         | 2,1         | 0,1           | 2,0          |
| Langfristede forpligtelser                                                                                       | 0,0         | 1,7           | -1,7        | 0,8         | 0,0           | 0,8          |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud                                                                   | 6,3         | 0,0           | 6,3         | 0,8         | 0,0           | 0,8          |
| <b>I alt</b>                                                                                                     | <b>24,0</b> | <b>25,0</b>   | <b>-1,0</b> | <b>11,4</b> | <b>36,2</b>   | <b>-24,8</b> |
| Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner | 24,0        | 24,0          | 0,0         | 5,9         | 5,9           | 0,0          |
| <b>Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo</b>                                                                | <b>0,0</b>  | <b>1,0</b>    | <b>-1,0</b> | <b>5,5</b>  | <b>30,3</b>   | <b>-24,8</b> |

### Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen

Tidligere års genbeskatningssaldi er bortfaldet i forbindelse med frasalg og nedlukning af de berørte selskaber. Genbeskatningssaldoen vedr. det norske selskab har medført en skatteudgift på i alt 7,9 mio. kr.

Den udskudte skat er reduceret som følge af koncernens negative resultat. Der udestår fortsat et samlet skattepassiv ultimo december 2008.

# Noter til koncernregnskabet

## 25 Egenkapital

| Aktiekapital:       | Antal t. stk. |               | Nominel værdi t.kr. |                |
|---------------------|---------------|---------------|---------------------|----------------|
|                     | 2008          | 2007          | 2008                | 2007           |
| 1. januar           | 22.280        | 22.280        | 111.400             | 111.400        |
| <b>31. december</b> | <b>22.280</b> | <b>22.280</b> | <b>111.400</b>      | <b>111.400</b> |

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 |              |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                     | 2008          | 2007         | 2008                | 2007         | 2008              | 2007         |
| 1. januar           | 1.518         | 1.218        | 7.590               | 6.090        | 6,81%             | 5,47%        |
| Køb                 | 707           | 300          | 3.535               | 1.500        | 3,17%             | 1,35%        |
| Salg                | 0             | 0            | 0                   | 0            | 0,00%             | 0,00%        |
| <b>31. december</b> | <b>2.225</b>  | <b>1.518</b> | <b>11.125</b>       | <b>7.590</b> | <b>9,99%</b>      | <b>6,81%</b> |

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 2009.

Søndagsavisen a-s har i 2008 erhvervet i alt 707.000 stk. egne aktier, bl.a. til dækning af de nyudstedte aktieoptioner, samt til placering af overskudslikviditet efter salg af de udenlandske aktiviteter.

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. 31.12.2008 stk. | Udnyttelses kurs | Akkumulerede indregnede omkostninger | Dagsværdi på tildelings-tidspunkt |
|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Direktion:</b>                  |                      |                             |                                            |                 |               |                                   |                  |                                      |                                   |
| Tildelt april 2006                 | 2009                 | 100.000                     | 1                                          | 0               | 0             | 100.000                           | 77,28            | 3,4                                  | 3,7                               |
| Tildelt juni 2007                  | 2010                 | 100.000                     | 3                                          | 30.000          | 0             | 70.000                            | 77,90            | 1,2                                  | 2,1                               |
| Tildelt juni 2008                  | 2011                 | 100.000                     | 3                                          | 0               | 0             | 100.000                           | 27,92            | 0,2                                  | 1,0                               |
| <b>Andre ledende medarbejdere:</b> |                      |                             |                                            |                 |               |                                   |                  |                                      |                                   |
| Tildelt juni 2007                  | 2010                 | 102.000                     | 5                                          | 50.000          | 0             | 52.000                            | 77,90            | 0,9                                  | 1,6                               |
| Tildelt juni 2008                  | 2011                 | 150.000                     | 7                                          | 30.000          | 0             | 120.000                           | 27,92            | 0,2                                  | 1,2                               |
| <b>Øvrige medarbejdere:</b>        |                      |                             |                                            |                 |               |                                   |                  |                                      |                                   |
| Tildelt juni 2007                  | 2010                 | 48.000                      | 4                                          | 24.000          | 0             | 24.000                            | 77,90            | 0,4                                  | 0,7                               |
| Tildelt juni 2008                  | 2011                 | 104.000                     | 8                                          | 56.000          | 0             | 48.000                            | 27,92            | 0,1                                  | 0,5                               |

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

Dagsværdien af optionsprogrammerne for 2006-2008 udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2008.

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

|                                                                        | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>26 Gæld til kreditinstitutter mv.</b>                               |                 |                 |
| Prioritetsgæld                                                         | 89,1            | 91,9            |
| Lån, kassekredit                                                       | 2,1             | 141,1           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>                                           | <b>91,2</b>     | <b>233,0</b>    |
| <b>Heraf fastforrentet</b>                                             | <b>89,1</b>     | <b>91,9</b>     |
| <b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>     |                 |                 |
| Langfristede forpligtelser                                             | 86,0            | 88,9            |
| Kortfristede forpligtelser                                             | 5,2             | 144,1           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>                                           | <b>91,2</b>     | <b>233,0</b>    |
| <b>Nominel værdi</b>                                                   | <b>91,2</b>     | <b>233,0</b>    |
| Der henvises til note 40 for yderligere oplysninger om rentefølsomhed. |                 |                 |
| <b>27 Periodeafgrænsningspost, renteswap</b>                           |                 |                 |
| Forfalder efter 5 år                                                   | 6,7             | 0,0             |
| <b>Langfristet del i alt</b>                                           | <b>6,7</b>      | <b>0,0</b>      |
| <b>Periodeafgrænsningspost, renteswap i alt</b>                        | <b>6,7</b>      | <b>0,0</b>      |

Koncernens realkreditlån er variabelt forrentet CIBOR 6 lån, og afvikles som et 20-årigt annoritetslån. For at reducere renteusikkerheden er renten låst fast i hele lånets løbetid via en renteswap med Nordea, der effektivt har låst renten til 5,28% i lånets løbetid. Renten for såvel CIBOR 6 lånene som rentedifferencebeløbet fra renteswappen vises som finansielle omkostninger.

Renteswappen måles til dagsværdi pr. 31. december 2008. Værdien af renteswappen (gæld) udgør kr. 6,7 mio. kr. (0 mio. kr. i 2007), og værdireguleres via egenkapitalen.

Renteswappens rentefølsomhed er yderligere beskrevet i note 40 under afsnittet renterisici.

I forbindelse med låneomlægningen i 2007 blev den tidligere 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 blev tilbageført, og differencen i forhold til indløsningsprisen er driftsført.

|                                                                | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>28 Selskabsskat</b>                                         |                 |                 |
| Skyldig selskabsskat 1. januar                                 | 2,0             | -3,1            |
| Årets aktuelle skat fortsættende aktiviteter                   | 0,6             | 0,2             |
| Årets aktuelle skat vedr. ikke fortsættende aktiviteter        | 0,0             | 9,3             |
| Betalt selskabsskat i året vedr. ikke fortsættende aktiviteter | 0,0             | -2,0            |
| Skat vedrørende frasolgte aktiviteter                          | -7,3            | 0,0             |
| Betalt selskabsskat i året                                     | 5,1             | -2,4            |
| <b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>                       | <b>0,4</b>      | <b>2,0</b>      |
| <b>Præsenteres således:</b>                                    |                 |                 |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder                   | 0,0             | 5,4             |
| Skyldig selskabsskat                                           | 0,4             | 7,4             |
| <b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>                       | <b>0,4</b>      | <b>2,0</b>      |

Den skyldige selskabsskat ultimo 2007 udgør skattegæld i GISAB. Beløbet er udlignet i forbindelse med salget af GISAB.



# Noter til koncernregnskabet

|                                                                                                                              | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>29 Anden gæld</b>                                                                                                         |                 |                 |
| Skyldig A-skat m.v. til offentlige myndigheder                                                                               | 17,7            | 26,0            |
| Skyldig momstilsvær                                                                                                          | 5,5             | 16,5            |
| Øvrig gæld                                                                                                                   | 74,1            | 99,0            |
| <b>Anden gæld i alt</b>                                                                                                      | <b>97,3</b>     | <b>141,5</b>    |
| <b>30 Reguleringer for ikke likvide driftsposter</b>                                                                         |                 |                 |
| Andel af resultat i associerede virksomheder                                                                                 | 3,1             | 2,5             |
| Skat af årets resultat                                                                                                       | -21,9           | -3,3            |
| Afskrivning på aktiver                                                                                                       | 79,0            | 77,0            |
| Særlige poster uden likviditetseffekt                                                                                        | 64,1            | 28,6            |
| Tab ved salg af aktiver                                                                                                      | -0,1            | 0,0             |
| Finansielle poster                                                                                                           | 9,6             | 8,3             |
| <b>Reguleringer i alt</b>                                                                                                    | <b>133,8</b>    | <b>113,1</b>    |
| <b>31 Ændring i driftskapital</b>                                                                                            |                 |                 |
| Ændring af tilgodehavender                                                                                                   | 101,8           | -7,2            |
| Ændring af kortfristet gæld ekskl. kortfristet bankgæld                                                                      | -60,0           | -4,8            |
| <b>Ændring i tilgodehavender og gæld</b>                                                                                     | <b>41,8</b>     | <b>-12,0</b>    |
| Ændring i skyldig selskabsskat                                                                                               | -2,9            | 0,6             |
| Ændring i tilgodehavende/skyldige renter                                                                                     | 1,7             | -6,2            |
| <b>Ændring i driftskapital i alt</b>                                                                                         | <b>40,6</b>     | <b>-17,6</b>    |
| <b>32 Investering i immaterielle og materielle aktiver</b>                                                                   |                 |                 |
| Investering i goodwill                                                                                                       | -7,7            | -0,1            |
| Investering i øvrige immaterielle aktiver                                                                                    | 0,0             | -0,1            |
| Investering i software                                                                                                       | -26,0           | -22,9           |
| Investering i fast ejendom                                                                                                   | -1,0            | -30,7           |
| Forudbetaling på materielle aktiver                                                                                          | 5,4             | 7,0             |
| Investering i tekniske anlæg                                                                                                 | -24,6           | -58,5           |
| Investering i driftsmidler og inventar                                                                                       | -16,2           | -20,2           |
| <b>Investering i alt</b>                                                                                                     | <b>-70,1</b>    | <b>-125,5</b>   |
| <b>33 Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter</b>                                                       |                 |                 |
| <b>Den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser i ophørte aktiviteter udgør på afståelsestidspunktet følgende:</b> |                 |                 |
| Immaterielle aktiver                                                                                                         | 19,6            | 0,0             |
| Materielle aktiver                                                                                                           | 3,1             | 0,0             |
| Finansielle aktiver                                                                                                          | 0,5             | 0,0             |
| Tilgodehavender                                                                                                              | 38,3            | 0,0             |
| Likvider                                                                                                                     | 27,2            | 0,0             |
| Udskudt skat                                                                                                                 | -2,6            | 0,0             |
| Skyldig selskabsskat                                                                                                         | -2,8            | 0,0             |
| Kortfristede gæld                                                                                                            | -40,9           | 0,0             |
| <b>Nettoaktiver</b>                                                                                                          | <b>42,4</b>     | <b>0,0</b>      |
| Værdi af eksisterende kapitalandel                                                                                           | -10,3           | 0,0             |
| Fortjeneste ved salg                                                                                                         | 299,4           | 0,0             |
| Ikke modtagne salgssummer / ikke betalte omkostninger                                                                        | -156,8          | 0,0             |
| Likvide beholdninger i ophørte aktiviteter                                                                                   | -27,2           | 0,0             |
| <b>Nettopengestrømme fra salg</b>                                                                                            | <b>147,5</b>    | <b>0,0</b>      |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter eksklusive salg                                               | -3,4            | 0,0             |
| <b>Nettopengestrømme fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter</b>                                                   | <b>144,1</b>    | <b>0,0</b>      |

|                                                                                                                                                                                                                                                         | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>34 Likvider</b>                                                                                                                                                                                                                                      |                 |                 |
| <b>Likvider ultimo omfatter:</b>                                                                                                                                                                                                                        |                 |                 |
| Likvide beholdninger                                                                                                                                                                                                                                    | 12,4            | 25,2            |
| Kortfristet bankgæld                                                                                                                                                                                                                                    | -2,1            | -141,1          |
| <b>Likvider ultimo</b>                                                                                                                                                                                                                                  | <b>10,3</b>     | <b>-115,9</b>   |
| <b>35 Operationel leasing og huslejeforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                   |                 |                 |
| <b>Operationel leasing:</b>                                                                                                                                                                                                                             |                 |                 |
| Fremtidige samlede udgifter vedrørende operationelle leasingaftaler:                                                                                                                                                                                    |                 |                 |
| Forfalder inden for 1 år                                                                                                                                                                                                                                | 0,3             | 2,5             |
| Forfalder mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                                                                                              | 0,6             | 2,5             |
| Forfalder efter 5 år                                                                                                                                                                                                                                    | 0,0             | 0,0             |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>0,9</b>      | <b>5,0</b>      |
| 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 lejeydelser. |                 |                 |
| Omkostning til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med:                                                                                                                                                                               | 3,0             | 2,9             |
| <b>Huslejeforpligtelse:</b>                                                                                                                                                                                                                             |                 |                 |
| Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelse:                                                                                                                                                                                             |                 |                 |
| Forfalder inden for 1 år                                                                                                                                                                                                                                | 5,5             | 12,6            |
| Forfalder mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                                                                                              | 3,6             | 8,5             |
| Forfalder efter 5 år                                                                                                                                                                                                                                    | 0,0             | 0,0             |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>9,1</b>      | <b>21,1</b>     |
| Huslejeomkostning er i resultatopgørelsen indregnet med:                                                                                                                                                                                                | 15,0            | 14,2            |
| <b>36 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                     |                 |                 |
| <b>Garantiforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                             |                 |                 |
| Selskabets bankforbindelse har overfor bygherre afgivet betalingsgaranti                                                                                                                                                                                | 2,6             | 2,6             |
| Andre garantier                                                                                                                                                                                                                                         | 0,1             | 0,2             |
| <b>Øvrige forpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                             |                 |                 |
| Koncernen har indgået kontrakt om levering af anlægsaktiver til en værdi af ca. 1 mio. kr., der ikke er leveret pr. balancedagen.                                                                                                                       |                 |                 |
| <b>37 Sikkerhedsstillelser</b>                                                                                                                                                                                                                          |                 |                 |
| Som sikkerhed for gæld er håndpantset ejerpandebrev med pant i fast ejendom                                                                                                                                                                             | 50,0            | 50,0            |
| Bogført værdi af pantsatte ejendomme                                                                                                                                                                                                                    | 365,7           | 379,8           |

### 38 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 koncernen.

Koncernselskabet OFiR Services a-s har indgået samarbejde med det af Richard Bunck kontrollerede selskab Travelmarket omkring salg af rejser på internettet. Samarbejdet mellem OFiR Services a-s og Travelmarket har i året været af uvæsentlig størrelse på grund af opstart af internet-sitet.

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.

|                                                   | 2008<br>mio.kr. | 2007<br>mio.kr. |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Transaktioner med associerede virksomheder</b> |                 |                 |
| Køb af Slotsbyerne (køb af aktivitet)             | 0,0             | 4,6             |
| LokalAvisen Holding ApS, salg                     | 6,2             | 5,2             |
| A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg          | 6,0             | 7,0             |
| <b>Samhandel i alt</b>                            | <b>12,2</b>     | <b>16,8</b>     |
|                                                   |                 |                 |
| LokalAvisen Holding ApS                           | 0,5             | 0,0             |
| A/S Vestsjællandske Distriktsblade                | 0,6             | 0,4             |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                      | <b>1,1</b>      | <b>0,4</b>      |

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.

### 39 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse 5. februar 2009 ikke indtruffet begivenheder, udover de i årsberetningen nævnte forhold, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

## 40 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 likviditetsreserver kan bestå af likvide midler 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.

Koncernens cashpool, herunder uudnyttede kreditfaciliteter, kan opsiges med kort varsel. Pr. 31/12 2008 udgjorde træk- ket 2,2 mio. kr.

Der foretages en kombination af kort- og langfristet finansiering under hensyntagen til det forventede likviditetsbehov på såvel kort som længere sigt. Koncernen vurderer løbende den rette sammensætning under hensyntagen til det fremtidige finansieringsbehov. Finansieringen af koncernens ejendomme søges i stor udstrækning finansieret via langfristet lån til fast rente. Som følge af den lave gældsætning i koncernen og indestående på bankkonti pr. 31/12 2008 udgør den fastforrentede del af den samlede nettorentebærende gæld mere end 100 % (2007: 44 %).

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

| mio. kr.                                  | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi | Kontrakt-<br>lige penge-<br>strømme | Inden for<br>3 måneder | Inden for<br>1 år | 1-5 år      | Efter 5 år   |
|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------|--------------|
| <b>2008</b>                               |                               |                                     |                        |                   |             |              |
| <b>Finansielle instrumenter:</b>          |                               |                                     |                        |                   |             |              |
| Kreditinstitutter og banker <sup>1)</sup> | 91,2                          | 154,9                               | 2,2                    | 8,6               | 33,9        | 110,2        |
| Renteswap                                 | 6,7                           | -1,0                                | 0,0                    | -0,1              | -0,3        | -0,6         |
| Leverandørgæld                            | 32,9                          | 32,9                                | 32,9                   | 0,0               | 0,0         | 0,0          |
| Selskabsskat                              | 0,4                           | 0,4                                 | 0,0                    | 0,4               | 0,0         | 0,0          |
| Anden gæld                                | 23,2                          | 23,2                                | 23,2                   | 0,0               | 0,0         | 0,0          |
| <b>31. december forpligtelser</b>         | <b>154,4</b>                  | <b>210,4</b>                        | <b>58,3</b>            | <b>8,9</b>        | <b>33,6</b> | <b>109,6</b> |

<sup>1)</sup> Koncernens cashpool gæld kan opsiges med kort varsel, og er derfor placeret i kolonnen indenfor 3 måneder. Renten på CIBOR 6 lånet er højere end renten på det fastforrentede lån, hvorfor de kontraktlige pengestrømme er negative.

### 2007

#### Finansielle instrumenter:

|                                   |              |              |              |             |             |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Kreditinstitutter og banker       | 233,0        | 301,4        | 141,1        | 8,6         | 33,8        | 117,9        |
| Renteswap                         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0         | 0,0         | 0,0          |
| Leverandørgæld                    | 57,5         | 57,5         | 57,5         | 0,0         | 0,0         | 0,0          |
| Selskabsskat                      | 7,4          | 7,4          | 0,0          | 7,4         | 0,0         | 0,0          |
| Anden gæld                        | 42,5         | 42,5         | 42,5         | 0,0         | 0,0         | 0,0          |
| <b>31. december forpligtelser</b> | <b>340,4</b> | <b>408,8</b> | <b>241,1</b> | <b>16,0</b> | <b>33,8</b> | <b>117,9</b> |

## 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.

Søndagsavisens kreditforeningsgæld der afdrages som et 20-årigt annuitetslån, blev i forbindelse med omlægningen af gælden pr. 31/12 2007 låst fast til en rente på 5,28 %. Markedsværdien af renteswappen (gæld) udgør pr. 31/12 2008 6,7 mio. kr. (2007: 0,0 mio. kr.).

Den resterende løbetid på kreditforeningslånene udgør 19 år.

Den samlede værdi af realkreditlån og dertilhørende renteswap udgør 95,8 mio. kr. (2007: 91,0 mio. kr.).

I forbindelse med omlægningen af lånene i 2007 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., som blev driftsført i 2007.

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 7,2 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 8,2. For 2007 var rentefølsomheden på renteswappen ca. 7,7 mio. kr. ved en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. svarende til en varighed på 8,5.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til det eksisterende niveau for 2008 ville have forøget renteudgiften på det variabelt forrentede cashpool lån med 1,1 mio. kr. (2007: 0,7 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Ved beregning af koncernens rentefølsomhed er anvendt følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder for den fastforrentede gæld er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2008. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2008 for realkreditgælden.
- For cashpool gæld eller indestående er rentefølsomheden beregnet med udgangspunkt i de faktiske lånebeløb / indestående på dagsbasis.
- Det er forudsat at realkreditlånene afvikles i overensstemmelse med en ordinær afvikling svarende til et 20-årigt annuitetslån.
- Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100 % effektive.

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

## Valutarisici

Efter salget af GISAB og Norsk Avisdrift foregår mere end 95 % af koncernens aktiviteter i Danmark. Der er mindre aktiviteter i England, Sverige og Tyskland primært relateret til koncernens MatchWork aktiviteter.

Der udestår et væsentligt mellemværende ifm. salget af GISAB i svenske kroner. Tilgodehavendet udgør pr. 31/12 2008 220 mio. SEK kr. (2007: 0 mio. kr.), og er ikke kurssikret. Beløbet er indregnet til kursen pr. 31/12 2008, svarende til 68,04. Herudover har koncernen aftalt at sælge de resterende 33,3 % af aktierne i GISAB i 2011 til en minimumspris på 160 mio. SEK. Dette beløb er heller ikke kurssikret.

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, såvel som køb og salg af virksomheder.

Koncernens samlede valutarisici vurderes løbende, og det er koncernens politik at begrænse valutakursændringernes indflydelse på resultatet og koncernens finansielle stilling. På grund af den begrænsede udenlandske aktivitet afdækkes valutakursrisikoen af driftsresultaterne dog ikke.

Særlige valutaeksponeringer, herunder i forbindelse med køb og salg af virksomhed vurderes altid individuelt af bestyrelsen.

Det vurderes, at en afdækning af koncernens udenlandske kapitalandele og relaterede poster, 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 egenkapitaleffekt af en ændring af selskabets primære udenlandske valutaer i forhold til gennemsnitskursen/ultimokursen for henholdsvis resultatet og egenkapitalen. De anførte valutakursændringer er valgt med udgangspunkt i årets faktiske valutakursudsving:

| Mio. kr.           | Valutakurs<br>ændring | Resultat<br>før skat<br>2008 | Egenkapital<br>31/12 2008 | Resultat<br>før skat<br>2007 | Egenkapital<br>31/12 2007 |
|--------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|
| Anvendt valutakurs |                       | gns. kurs                    | ultimo kurs               | gns. kurs                    | ultimo kurs               |
| SEK                | +/-10 %               | +/-4,2                       | +/-3,8                    | +/-3,4                       | +/-2,8                    |
| GBP                | +/-10 %               | +/-1,3                       | +/-1,0                    | +/-1,8                       | +/-1,4                    |

Udover de driftsmæssige valutarisici, har koncernen som omtalt ovenfor et væsentligt udestående i svenske kroner pr. 31. december 2008 på 220 mio. SEK. Et udsving på +/- 10% i forhold til den indregnede valutakurs vil påvirke koncernens resultat i 2009 med +/-15 mio. kr.

Koncernen har ikke øvrige væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2008.

Ved beregning af koncernens valutafølsomhed er anvendt følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder for driftaktiviteter er opgjort på baggrund af fortsættende aktiviteter.
- Der er forudsat en uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.
- Valutafølsomheden på tilgodehavendet ved salg af GISAB er beregnet på basis af det forventede provenu.
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december.
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.

## Kreditrisici

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være nævneværdig kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med høj kreditrating. Der sker løbende opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med koncernens debitorpolitik. Hvor 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 kredittvurderes.

Koncernens tab på debitorer har gennem de seneste 3 år ligget i niveauet 1,5 % - 3,5 % af omsætningen.



## Noter til koncernregnskabet

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

**mio. kr.**

| <b>2008</b>                                           | <b>0-30 dg.</b> | <b>31-60 dg.</b> | <b>61-90 dg.</b> | <b>&gt;90 dg.</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Forfaldne tilgodegavender der ikke er værdiforringede | 14,0            | 1,8              | 0,5              | 0,0               | 16,3         |
| Forfaldne tilgodegavender der er værdiforringede      | 0,0             | 0,5              | 0,5              | 7,2               | 8,2          |
|                                                       |                 |                  |                  |                   | 24,6         |
| Nedskrevet                                            |                 |                  |                  |                   | -6,5         |
| Nedskrevet værdi pr. 31.12.2008                       |                 |                  |                  |                   | 18,1         |

| <b>2007</b>                                           | <b>0-30 dg.</b> | <b>31-60 dg.</b> | <b>61-90 dg.</b> | <b>&gt;90 dg.</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Forfaldne tilgodegavender der ikke er værdiforringede | 57,4            | 4,3              | 0,5              | 0,0               | 62,2         |
| Forfaldne tilgodegavender der er værdiforringede      | 0,0             | 1,3              | 0,4              | 0,2               | 7,9          |
|                                                       |                 |                  |                  |                   | 70,1         |
| Nedskrevet                                            |                 |                  |                  |                   | -6,3         |
| Nedskrevet værdi pr. 31.12.2007                       |                 |                  |                  |                   | 63,8         |

### 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 2008 71,6 % mod 50,0 % i 2007.

Det er koncernens langsigtede målsætning at opnå en EBITDA margin på 15 %, samt at den nettorentebærende gæld maksimalt er 4 gange EBITDA. For 2008 udgør den nettorentebærende gæld ca. 2,4 gange EBITDA, mens EBITDA margin blev på 2,8 %. For 2007 udgjorde EBITDA margin 8,2 %, mens den nettorentebærende gæld udgjorde ca. 1,8 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.

## Noter til koncernregnskabet

### 41 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser:

|                                                                                           | 2008<br>mio.kr.            |              | 2007<br>mio.kr.            |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
|                                                                                           | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi    | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi    |
| Tilgodehavende salgssum ved salg af GISAB                                                 | 149,7                      | 149,7        | 0,0                        | 0,0          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                                               | 82,5                       | 82,5         | 156,5                      | 156,5        |
| Tilgodehavender fra associerede virksomheder                                              | 1,1                        | 1,1          | 0,4                        | 0,4          |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder                                              | 0,0                        | 0,0          | 5,4                        | 5,4          |
| Andre tilgodehavender                                                                     | 6,9                        | 6,9          | 24,3                       | 24,3         |
| Likvide beholdninger                                                                      | 12,4                       | 12,4         | 25,2                       | 25,2         |
| <b>Udlån og tilgodehavender i alt</b>                                                     | <b>252,6</b>               | <b>252,6</b> | <b>211,8</b>               | <b>211,8</b> |
|                                                                                           |                            |              |                            |              |
| Tilgodehavende salgssum ved salg af GISAB<br>forfalder til betaling senest 1. marts 2009. |                            |              |                            |              |
|                                                                                           |                            |              |                            |              |
| Kreditinstitutter                                                                         | 91,2                       | 91,2         | 233,0                      | 233,0        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                                  | 32,9                       | 32,9         | 57,5                       | 57,5         |
| Selskabsskat                                                                              | 0,4                        | 0,4          | 7,4                        | 7,4          |
| Anden gæld                                                                                | 97,3                       | 97,3         | 141,5                      | 141,5        |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til<br/>amortiseret kostpris</b>                  | <b>221,8</b>               | <b>221,8</b> | <b>439,4</b>               | <b>439,4</b> |
|                                                                                           |                            |              |                            |              |
| Renteswap                                                                                 | 6,7                        | 6,7          | 0,0                        | 0,0          |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi</b>                                 | <b>6,7</b>                 | <b>6,7</b>   | <b>0,0</b>                 | <b>0,0</b>   |

# Bestyrelse og koncernledelse

## Direktion

Mads Dahl Møberg Andersen  
Administrerende direktør, Søndagsavisen a-s

Kåre Stausø Wigh  
Økonomidirektør, Søndagsavisen a-s

Hans Henrik Lund  
Direktør, Media-Online

## Bestyrelse

**Udgiver Richard Bunck, formand**

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**

Medlem af bestyrelsen for:  
Royal Greenland A/S, Nuuk

## Steen Gede

Formand for bestyrelsen for:  
Carl F. International A/S  
Elsparefonden  
Unicare Nordic A/S  
Forenede Service A/S

Næstformand for bestyrelsen for:  
Sanistål A/S  
DSB

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

## Ulrik Holsted-Sandgreen

Medlem af bestyrelsen for:  
Bech-Bruun i/s

## Pål Bruu

Ingen øvrige ledelseshverv

## Björn Lindberg

Formand for bestyrelsen for:  
Ariterm AB

Medlem af bestyrelsen for:  
Gratistidningar i Stockholm AB



Bestyrelse og direktion nævnt fra venstre mod højre: Hans Henrik Lund, Mads Dahl Andersen, Steen Gede, Ulrik Holsted-Sandgreen, Kåre Stausø Wigh, Pål Bruu, Björn Lindberg, Richard Bunck og Peter Rasztar.

# Koncernstruktur

pr. 31. december 2008

## Søndagsavisen a-s

| Associerede virksomheder           |        | Dattervirksomheder og Joint Ventures<br>med tilhørende selskaber med aktivitet |                                |
|------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| A/S Vestsjællandske Distriktsblade | 50,00% | 57,00%                                                                         | Helsingør Dagblad A/S          |
| LokalAvisen Holding ApS            | 50,00% | 100,00%                                                                        | Nordsjælland Avis A/S          |
| Gratistidningar i Sverige AB       | 33,33% | 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%                                                                        | Aps SA Komp. 3106              |
|                                    |        | 100,00%                                                                        | Aps SA Komp. 3107              |
|                                    |        | 100,00%                                                                        | Min Reklame 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     |
|                                    |        | 100,00%                                                                        | BoligPortal Holding ApS        |
|                                    |        | 100,00%                                                                        | BoligPortal.dk ApS             |

## Koncernens adresser

### Moderselskab: Søndagsavisen a-s

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| Søndagsavisen         | Forbruger-Kontakt     |
| Gladsaxe Møllevej 28  | Bredebjergvej 6       |
| DK-2860 Søborg        | DK-2630 Taastrup      |
| Tlf.: +45 39 57 75 00 | Tlf.: +45 43 43 99 00 |
| Fax: +45 39 57 75 80  | Fax: +45 43 43 90 22  |
| www.sondagsavisen.dk  | www.fk.dk             |

### Dattervirksomheder

|                                                                                                                                              |                                                                                                                                        |                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Distribution Danmark a-s<br>Gladsaxe Møllevej 28<br>DK-2860 Søborg                                                                           | Dansk Distributions Center P/S<br>Bredebjergvej 6<br>DK-2630 Taastrup<br>Tlf.: +45 36 48 80 00<br>Fax: +45 36 48 88 00<br>www.d-d-c.dk | H.A. Grafisk Reklame A/S<br>Bødkervej 11-13<br>DK-7100 Vejle<br>Tlf.: +45 75 85 84 11<br>Fax: +45 75 85 96 26<br>www.ha-grafisk.dk  | Tryksagsomdelingen Fyn P/S<br>Ryttermarken 17 B<br>DK-5700 Svendborg<br>Tlf.: +45 62 22 22 22<br>Fax: +45 62 20 10 78<br>www.tof.dk      |
|                                                                                                                                              | UA/FK Distribution A/S<br>Bødkervej 11-13<br>DK-7100 Vejle<br>Tlf.: +45 75 85 84 11<br>Fax: +45 75 85 96 26<br>www.uadistribution.dk   | Distribution Syd A/S<br>Energivej 8<br>DK- 6700 Esbjerg<br>Tlf.: +45 75 13 34 33<br>Fax: +45 75 13 34 66<br>www.distribution-syd.dk |                                                                                                                                          |
| Helsingør Dagblad A/S<br>Klostermosevej 101<br>DK-3000 Helsingør<br>Tlf.: +45 49 22 21 10<br>Fax: +45 49 26 65 05<br>www.helsingordagblad.dk | Nordsjællands Avis A/S<br>Klostermosevej 101<br>DK-3000 Helsingør<br>Tlf.: +45 49 22 21 10<br>Fax: +45 49 26 65 05<br>www.nsnet.dk     |                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |
| OFiR a-s<br>Gladsaxe Møllevej 26<br>DK-2860 Søborg<br>Tlf.: +45 39 57 77 00<br>Fax: +45 39 66 46 67<br>www.ofir.com                          | OFiR Danmark a-s<br>Gladsaxe Møllevej 26<br>DK-2860 Søborg<br>Tlf.: +45 39 57 78 00<br>Fax: +45 39 57 78 01<br>www.ofir.dk             | OFiR Services A/S<br>Gladsaxe Møllevej 26<br>DK-2860 Søborg<br>Tlf.: +45 88 20 98 00<br>Fax: +45 88 20 98 01<br>www.forum.dk        | MatchWork World Wide A/S<br>Gladsaxe Møllevej 26<br>DK-2860 Søborg<br>Tlf.: +45 36 95 95 95<br>Fax: +45 36 95 95 37<br>www.matchwork.com |
|                                                                                                                                              | OFiR Holding ApS<br>Gladsaxe Møllevej 26<br>DK-2860 Søborg                                                                             | Boligportal.dk ApS<br>Helsingforsgade 27<br>DK-8200 Århus N                                                                         |                                                                                                                                          |
| Min Reklame ApS<br>Dronning Olgas Vej 39B<br>DK-2000 Frederiksberg                                                                           |                                                                                                                                        |                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |

### Associerede virksomheder

|                                                                                                                          |                                                                        |                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A/S Vestsjællandske Distriktsblade<br>Klingeberg 14<br>DK-4200 Slagelse<br>Tlf.: +45 58 53 32 22<br>Fax: +45 58 52 90 88 | Lokalavisen Holding ApS<br>Akselundsvej 2, 1.<br>DK-3600 Frederikssund | Gratistidningar i Sverige AB<br>Årstaängsvägen 11, 6 tr.<br>S-100 74 Stockholm<br>Tlf.: +46 8 550 550 00<br>Fax: +46 8 550 554 77 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



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](http://www.son.dk)  
 E-mail: [investor@sondagsavisen.dk](mailto:investor@sondagsavisen.dk)