



ÅRSRAPPORT

2009

Søndagsavisen a-s

CVR NR. 66 59 01 19

Årsrapport for koncernen	Side
Ledelsesberetning	1
Generelle oplysninger	25
Virksomhedsbeskrivelse	26
Regnskabspåtegninger	31
Koncernregnskab	35
Noteoversigt	41
Bestyrelse og direktion	78
Koncernstruktur	79
Regnskab for moderselskab	81
Koncernens adresser	97

Benævnelser

Koncernen benævnes i årsrapporten som "Søndagsavisen" eller koncernen.

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

Søndagsavisen a-s realiserer overskud med markant resultatfremgang i 2009.

	EBIT FØR SÆRLIGE POSTER	
	2009	2008
Koncernen Koncernen fik en meget tilfredsstillende resultatudvikling i 2009. Koncernens fokus på at styrke produkterne, øge effektiviteten og tilpasse omkostningsniveauet har styrket konkurrenceevnen i alle segmenter. På denne baggrund forventes der en yderligere styrkelse af resultatet i 2010. Koncernen har et stærkt likviditetsmæssigt fundament med likvide beholdninger på mere end 150 mio. kr. pr. 31. december 2009.	19,5	-54,4
Print Som resultat af et skarpt fokus på at mindske omkostningerne og øge effektiviteten, realiserede printsegmentet en markant forbedring i indtjeningen fra 2008 til 2009 til trods for skærpede markedsbetingelser. Optimeringsarbejdet vil fortsætte i 2010, hvor evalueringen af de strategiske muligheder, herunder eventuelt salg eller indgåelse af strategisk samarbejde for distributionsaktiviteterne også vil blive genoptaget.	71,7	0,7
Online På BoligPortal fortsatte omsætnings- og resultatvæksten, mens tilbagegang på stillingsannoncemarkedet i 2009 ramte aktivitetsniveauet på Ofir og MatchWork hårdt. De gennemførte omkostningstilpasninger kompenserede kun delvist for omsætningstilbagegangen, med et utilfredsstillende resultat til følge. I 2010 vil fokus på salgsfremmende aktiviteter og udnyttelse af de nye it-platforme blive intensiveret.	-41,6	-28,8
Helsingør Dagblad Virksomheden havde en meget tilfredsstillende resultatudvikling med baggrund i restrukturering, nedlukning af trykaktiviteter og fortsatte bestræbelser på at effektivisere forretningsområdet. I 2010 fokuseres der på produktforbedringer som skal medvirke til at øge indtægterne i Helsingør Dagblad og Lokavisen Nordsjælland.	-0,7	-19,9
Ikke fordelte omkostninger Ikke fordelte omkostninger består af koncernrelaterede aktiviteter, der ikke fordeles til driftsaktiviteterne i printsegmentet, onlinesegmentet og Helsingør Dagblad segmentet.	-9,9	-6,4

Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelsen:					
Nettoomsætning	1.028,5	1.160,9	1.433,8	1.666,6	1.417,4
Dækningsbidrag	441,7	455,1	571,6	829,3	658,4
EBITDA	74,9	6,7	114,8	253,3	165,4
Afskrivninger	55,4	61,1	77,0	73,3	53,2
EBIT før særlige poster	19,5	-54,4	37,8	180,0	112,2
Særlige poster	-13,2	-52,9	-28,6	0,0	0,0
Finansielle poster, netto	-4,4	-9,6	-8,3	-7,6	-10,5
Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter	3,4	-120,0	-1,6	174,5	108,1
Skat af årets resultat	6,9	-14,1	-3,3	42,8	30,5
Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat	-3,5	-105,9	1,7	131,7	77,6
Avance ved salg af virksomhed	10,7	299,4	0,0	0,0	0,0
Resultat for ophørte aktiviteter, efter skat	1,9	11,7	22,4	0,0	0,0
Årets resultat	9,1	205,2	24,1	131,7	77,6
Balance, ultimo:					
Aktiver i alt	802,9	923,1	979,8	929,2	755,3
Aktiekapital	100,3	111,4	111,4	111,4	111,4
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	573,4	661,4	490,1	505,4	330,4
Nettorentebærende gæld	-62,9	85,5	207,8	100,7	144,0
Netto arbejdskapital (NWC)	-44,2	96,7	-21,9	-39,2	-68,8
Investeret kapital	510,5	746,9	697,9	606,0	474,4
Årets investering i materielle aktiver	11,5	35,1	102,4	86,5	34,0
Frit cash flow	42,6	-25,0	-6,8	140,8	110,3
Pengestrømsopgørelsen:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	41,0	1,5	94,4	182,4	163,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-53,4	-65,8	-150,9	-125,7	-64,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-54,1	-24,2	-54,5	-20,5	-41,2
Årets pengestrømme (fortsættende aktiviteter)	-66,5	-88,5	-111,0	36,2	57,3
Øvrige oplysninger:					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	672	849	991	1.191	975
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	22.280	22.280	22.280	22.280
Beholdning af egne aktier, t.stk.	24	2.225	1.518	1.218	1.218
Kurs ultimo, DKK	34,5	19,8	30,4	87,7	78,6
Nøgletal:					
Dækningsgrad (%)	42,9	39,2	39,9	49,8	46,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	1,9	-4,7	2,6	10,8	7,9
Egenkapitalandel (%)	71,4	71,6	50,0	54,4	43,7
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) (1)	1,5	35,6	4,8	31,5	27,9
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	3,1	-7,5	5,8	33,3	22,9
Årets indtjening pr. aktie (EPS) - fortsættende aktivitet	-0,3	-4,6	-0,3	5,7	3,4
Årets indtjening pr. aktie (EPS) - i alt (1)	0,2	11,0	0,7	5,7	3,4
Pris/indtjening (P/E) (1)	172,5	1,8	43,4	15,5	23,3
Kurs indre værdi (K/I)	1,2	0,7	1,4	3,9	5,3
Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)	2,0	0,1	4,5	8,7	7,9
Udbytte pr. aktie	2,5	0,0	0,0	1,0	0,8

Definition af nøgletal, se note 3

Koncernens hovedtal er alene tilpasset for ophørende aktiviteter for 2008 og 2009.

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

Note 1: Nøgletallet inkluderer også ophørte aktiviteter.

ÅRSBERETNING

KONCERN

Koncernen realiserede et overskud med en markant resultatfremgang i 2009. Resultat af primær drift før særlige poster (i det følgende benævnt EBIT) blev +19,5 mio. kr. i 2009, hvilket er en fremgang på 73,9 mio. kr. i forhold til 2008. Omsætningen reduceredes med 11 % i samme periode.

Printaktiviteterne har med et EBIT på 71,7 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. i 2008 skabt en under forholdene meget tilfredsstillende resultatfremgang. Distributionsforretningen fortsætter den positive udvikling med et højt kvalitetsniveau og stor effektivitet, hvilket påvirker resultatet positivt. Kvalitetsforbedringer af Søndagsavisen har øget læsertallet med 30 % pr. eksemplar. Imidlertid er omsætningen af særligt stillingsannoncer kraftigt negativt påvirket af markedsfaldet.

Onlineaktiviteterne realiserede i 2009 et negativt EBIT på 41,6 mio. kr., hvilket er 12,8 mio. kr. større end i 2008 og betegnes som utilfredsstillende. De gennemførte betydelige omkostningsreduktioner kunne ikke kompensere for det meget betydelige omsætningsfald på især stillingsmarkedet.

Helsingør Dagblads fortsættende aktiviteter realiserede et negativt EBIT på 0,7 mio. kr. i 2009, hvilket er en meget tilfredsstillende resultatforbedring på 19,2 mio. kr. i forhold til 2008. Købet af 43 % ejerandel af Helsingør Dagblad koncernen samt nedlukning af trykkeriaktiviteterne forløb planmæssigt og har samlet påvirket resultatet negativt med 2,0 mio. kr.

Koncernen har et godt likviditetsmæssigt fundament med likvide beholdninger på 155,3 mio. kr. pr. 31. december 2009. I august 2009 udbetaltes 50,1 mio. kr. i udbytte.

For 2010 forventes et EBIT for fortsættende aktiviteter på 55-65 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til at der gennemføres en modernisering af koncernens juridiske struktur. I koncernens fremadrettede struktur skal moderselskabet fungere som et rent holdingselskab. Koncernens driftsaktiviteter placeres i stedet i selvstændige datterselskaber, som sikrer sammenhæng mellem selskabsstrukturen og den løbende rapportering, mulighed for selvstændig finansiering af de enkelte forretningsområder samt reduktion af omkostninger og kompleksitet i den samlede administration.

I 2009 påbegyndtes en undersøgelse af distributionsaktiviteternes strategiske alternativer. Bestyrelsen blev bestyrket i opfattelsen af, at der er attraktive muligheder for at sælge eller etablere en strategisk alliance med en ekstern partner. Afdækningen blev sat i bero og forventes genoptaget i efteråret 2010.

mio.kr.	Nettoomsætning		EBIT før særlige poster	
	2009	2008	2009	2008
Print	914,4	1.017,0	71,7	0,7
<i>Indeks ift. samme periode forrige år/ Overskudsgrad</i>	<i>89,9</i>	<i>85,1</i>	<i>7,8%</i>	<i>0,1%</i>
Online	71,3	93,5	-41,6	-28,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år/ Overskudsgrad</i>	<i>76,3</i>	<i>102,7</i>	<i>-58,3%</i>	<i>-30,8%</i>
Helsingør Dagblad	75,4	125,3	-2,7	-10,7
<i>Indeks ift. samme periode forrige år/ Overskudsgrad</i>	<i>60,2</i>	<i>84,7</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-8,5%</i>
Ikke fordelte omkostninger	N/A	N/A	-9,9	-6,4
Koncernen i alt	1.061,1	1.235,8	17,5	-45,2
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>85,9</i>	<i>86,2</i>	-	-
Ophørte aktiviteter (trykkeri)	32,6	74,9	-2,0	9,2
Fortsættende aktiviteter i alt	1.028,5	1.160,9	19,5	-54,4
<i>Indeks ift. samme periode forrige år/ Overskudsgrad</i>	<i>88,6</i>	<i>86,4</i>	<i>1,9%</i>	<i>-4,7%</i>

PRINT

Stærk vækst i indtjeningen på trods af faldende omsætning og et svært annonce-marked. Fokusering på markedsandele og produkter. Omkostningseffektivisering styrker koncernens konkurrencekraft.

Koncernens printsegment består af avisen Søndagsavisen samt distributionsaktiviteterne i Forbruger-Kontakt.

Til trods for omsætningstilbagegang som følge af en udbredt afmatning i et fortsat stærkt konkurrencepræget marked, udviste printsegmentet i 2009 en meget tilfredsstillende resultatudvikling. Årsagen var først og fremmest en vellykket, målrettet indsats for at effektivisere driften og reducere omkostningerne samtidig med, at kvaliteten blev øget.

Aktiviteter og tiltag i 2009

De skærpede markedsvilkår, som gjorde sig gældende for printsegmentet ved udgangen af 2008 fortsatte ind i 2009, og medførte som forventet en reduktion i omsætningen.

Omsætningsnedgangen i segmentet relaterede sig primært til en omsætningsreduktion på Søndagsavisen som følge af kraftigt faldende annonceindtægter fra især stillingsannoncer. Sidst på året 2009 stabiliserede annoncemarkedsforholdene sig, men på et signifikant lavere niveau end tidligere år.

På Søndagsavisen medførte omsætningsnedgangen, at oplaget blev reduceret fra 2,1 mio. til 1,4 mio. eksemplarer ved nedlukning af en række tabsgivende aviser i Jylland, og at der blev gennemført en yderligere reduktion af medarbejderstaben ved årets begyndelse.

Søndagsavisen lancerede et nyt design med nye faste elementer som tests af forbrugsgoder og en sundhedsbrevkasse i samarbejde med Netdoktor.dk. Gennem et omfattende arbejde med fokusgrupper og læsertyper er Søndagsavisen blevet endnu mere målrettet, hvilket i 2009 skabte en fremgang på 30 % i antal læsere pr. eksemplar.

Til annoncørerne lancerede Søndagsavisen "Byg og Book", som er en annoncebygger, der gør det muligt for annoncører via Internettet selv at taste deres annoncer til indrykning i Søndagsavisen, hvorved processen for salg af annoncer optimeres.

Forbruger-Kontakt realiserede de planlagte pristigninger, men tabte som en konsekvens heraf markedsandele. Driften i Forbruger-Kontakt blev imidlertid i særlig grad positivt påvirket af de betydelige effektiviseringstiltag, der blev startet i 2008 og som fortsatte gennem hele 2009.

I Forbruger-Kontakts terminaler var indsatsen rettet mod implementering af lean-principper og medarbejderinvolvering. Dette har resulteret i en markant forbedring af effektiviteten og samtidig øget medarbejdertilfredsheden, hvor bl.a. sygefraværet er reduceret til et flot lavt niveau. Øget fokus på ruteoptimering har sænket omkostningerne til omdeling af tryksagerne, ligesom et omfattende "forkælsesprogram" for unge omdelere under 18 år har bevirket en stigning i jobsøgningen fra unge omdelere.

Endelig har styring og optimering af transportopgaven givet en betydelig omkostningsreduktion i løbet af 2009.

Strategisk afklaring vedrørende distributionsaktiviteten udsat til 2010

Ved indgangen til 2009 meddelte Søndagsavisen a/s, at bestyrelsen ville undersøge og afdække de strategiske muligheder, som en forstående liberalisering af postmarkederne vil medføre for distributionsaktiviteterne.

Der blev undervejs i processen udvist stor interesse for distributionsaktiviteterne, og undersøgelsen bestyrkede således bestyrelsen i opfattelsen af, at der er attraktive muligheder forbundet med at gennemføre et salg af distributionsaktiviteterne eller etablere en strategisk alliance med en ekstern partner. Undervejs i processen blev bestyrelsen imidlertid overbevist om, at vilkårene for en aftaleindgåelse formodentlig ville blive mere attraktive for Søndagsavisen a/s' aktionærer i takt med, at de generelle markedsvilkår og ikke mindst finansieringsforholdene forbedredes i samfundet. På den baggrund meddelte Søndagsavisen a/s i selskabsmeddelelse nr. 19 af 27. august 2009, at processen blev sat i bero med henblik på genoptagelse i 2010. Det er bestyrelsens forventning, at processen genoptages i andet halvår 2010.

Regnskabsmæssigt resultat i 2009

Nettoomsætningen på printsegmentet i 2009 udgjorde 914,4 mio. kr., hvilket er 102,6 mio. kr. eller 10 % lavere end i 2008. Omsætningsreduktionen relaterede sig primært til Søndagsavisen som følge af afmatningen på især stillingsannoncemarkedet, og som konsekvens af nedlukningen af avisudgaver primo 2009.

EBIT for printsegmentet blev i 2009 styrket med 71,0 mio. kr. til 71,7 mio. kr. i forhold til året før, hvilket anses som meget tilfredsstillende i lyset af omsætningstilbagegangen. Restruktureringsomkostninger for tiltag gennemført i 2009 udgjorde 1,7 mio. kr., hvormed EBIT eksklusive restruktureringsomkostninger blev realiseret med 73,4 mio. kr. i 2009.

Forventninger til udvikling i 2010

De vanskelige markedsvilkår med et marked på et meget lavt niveau forventes at fortsætte i 2010. Annoncemarkederne vil fortsat være præget af den lave efterspørgsel og overkapaciteten på avismarkedet, hvorfor der forventes en flad omsætningsudvikling. Fokus vil uændret være på effektivitetsforbedringer og på at øge salget. På Forbruger-Kontakt vil fokus ligeledes være på yderligere optimering af interne processer særligt inden for maskinel pakning og ruteoptimering som følge af de nye regler om placering af etageejendommers postkasser i stueplan.

ONLINE

Stærk udvikling for BoligPortal mens jobmarkedet befinder sig på et meget lavt niveau. Investeringerne målrettes til styrkelse af koncernens produkter og konkurrencekraft.

Koncernens onlinesegment består af Kandidathuset (Ofir.dk), MatchWork.com, Søndagsavisen.dk, BoligPortal.dk samt MinReklame.dk.

De underliggende markeder for onlinesegmentets enheder udviklede sig dramatisk negativt i regnskabsåret 2009. Det lykkedes imidlertid onlinevirksomhederne at bevare markedsandelene, men i et marked, som befinder sig på et meget lavt niveau.

Aktiviteter og tiltag i 2009

Omsætningen og indtjeningen i onlinesegmentet var gennem hele året negativt påvirket af den markante opbremsning på jobmarkedet og medvirkede til en markant omsætningstilbagegang i Ofir og i MatchWork.

For at styrke konkurrencekraften i onlinesegmentet øgedes fokus på forretningsudvikling samtidig med, at en større reduktion i bemandingen sænkede omkostningsniveauet markant.

Ofir.dk lancerede i 1. kvartal 2009 dedikerede segmentportaler, hvor jobannoncerne er målrettet til plejehjælp, økonomijobbet og salgsjobbet med en række unikke services og funktioner, som både arbejdsgivere og jobsøgende tog positivt imod. Funktionerne inkluderer jobsøgning via kort, afstandssøgning fra bopæl og integration til sociale medier som LinkedIn og Facebook, samt udvidelsesmuligheder for virksomhedsprofilering.

MatchWork, der udvikler og sælger it-plattformer til håndtering af stillingsannoncer på Internettet, lancerede i 2009 en ny forbedret it-plattform. Denne nye platform udgør et godt fundament for en udrydning af plattformen til eksportmarkederne gen-

nem distributører. Indtjeningen i MatchWork led dog under en betydelig reduceret omsætning og negativ valutakursudvikling for engelske pund og svenske kroner. Aktivitets- og indtjeningsnedgangen i MatchWork har medført en nedskrivning af goodwill på 12,1 mio. kr. i 2009.

BoligPortal.dk leverede en meget høj omsætnings- og resultatvækst gennem hele året, primært som konsekvens af en gunstig udvikling i formidling af lejeboliger. På produksiden kunne BoligPortal.dk som en af de første udbydere i Danmark i oktober 2009 gå i luften med faktiske salgspriser på ejendomme. Servicen var baseret på en betalings-tjeneste, men blev efterfølgende gjort gratis, idet salgspriserne blev givet fri af Erhvervs- og Byggestyrelsen. BoligPortal.dks betalingstjeneste er efterfølgende blevet udvidet med muligheden for at bestille vurderingsrapporter, som beregner en objektiv salgsværdi af en given ejendom baseret på faktiske salgspriser på tilsvarende ejendomme i lokalområdet justeret for historisk prisudvikling.

Regnskabsmæssigt resultat i 2009

Nettoomsætningen for onlinesegmentet udgjorde i 2009 71,3 mio. kr. mod 93,5 mio. kr. i 2008, svarende til en tilbagegang på 24 %. Omsætningsreduktionen er et resultat af den negative udvikling på stillingsmarkedet, som er altafgørende for omsætningen i Ofir og MatchWork.

EBIT for onlinesegmentet udgjorde i 2009 et tab på 41,6 mio. kr. i 2009, svarende til en tilbagegang på 12,8 mio. kr. i forhold til 2008, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Foruden et lavere omsætningsniveau påvirkes resultatet af restruktureringsomkostninger til afskediget personale på i alt 3,6 mio. kr., af omkostninger til opbygning af ny it-plattform på MatchWork og af nedskrivning på i alt 1,7 mio. kr. i forbindelse med nedlukning af MyLiving.dk. Justeret for disse restruktureringsposter udgjorde EBIT i 2009 for onlinesegmentet i 2009 et tab på 36,3 mio. kr.

Forventninger til udvikling i 2010

På Ofir vil der være øget fokus på at optimere salgsafdelingens effektivitet ligesom salgsfremmende aktiviteter intensiveres særligt inden for segmentportalerne "plejehjælp", "salgsjobbet" og "økonomijobbet". MatchWork vil udnytte den nye platform til at accelerere internationaliseringen af salget med et netværk af agenter. På BoligPortal.dk forventes formidling af lejeboliger fortsat at udvikle sig positivt, og udbygningen af ejerboligers vurderingsrapporter vil blive intensiveret.

HELSINGØR DAGBLAD

God restrukturerings af Helsingør Dagblad A/S

Aktiviteten i Helsingør Dagblad udgøres ved udgangen af 2009 af dagbladet Helsingør Dagblad og gratisavisen Lokalavisen Nordsjælland. Trykkeriaktiviteten klassificeres og vises som ophørende aktivitet.

Aktiviteter og tiltag i 2009

Aktiviteterne i Helsingør Dagblad blev i 2009 påvirket af erhvervelsen af den resterende ejerandel fra Dansk AvisTryk A/S og beslutningen om, som konsekvens af betydelig overkapacitet på trykkermarkedet og udsigt til store driftsinvesteringer, at nedlægge trykkeriaktiviteterne i segmentet.

De fortsættende aktiviteter i segmentet blev restrukturet. Ledelsen i Helsingør Dagblad havde i 2009 et stærkt fokus på effektivisering af driften. Når man isolerer omkostningerne til restruktureringen, er indtjeningsniveauet forbedret meget betydeligt, hvilket er meget tilfredsstillende.

Helsingør Dagblad A/S har i en årrække været ejet 57 % af Søndagsavisen a-s og 43 % af Dansk AvisTryk A/S. I juli 2009 indgik Søndagsavisen a-s aftale med Dansk AvisTryk A/S om overtagelse af de resterende 43 % af aktierne i Helsingør Dagblad samt om såvel overdragelse af Helsingør Dagblads tryktafter til Dansk AvisTryk A/S, og nedlægning af trykaktiviteterne. Baggrunden herfor var, at der inden for få år ville skulle foretages betydelige investeringer for at kunne opretholde den nødvendige trykkapacitet på et tilfredsstillende kvalitets- og effektivitetsniveau. En sådan investering vurderedes ikke at være rentabel i et eksisterende trykmarked kendetegnet ved faldende avisoplag, betydelig tryk overkapacitet og den deraf følgende stærke priskonkurrence. Afviklingen af trykkeriaktiviteterne er forløbet planmæssigt, og nedlukningen blev gennemført i tredje kvartal 2009. Der har siden beslutningen om afvikling af trykkeriaktiviteterne været ført forhandlinger omkring salg af de tilbageværende trykkermaskiner, pakkeudstyr mv. Forhandlingerne resulterede i salg af dele af aktiverne, men det er endnu ikke lykkedes at sælge ejendom og trykkermaskiner.

Regnskabsmæssigt resultat i 2009

Nettoomsætningen for fortsættende aktiviteter i Helsingør Dagblad udgjorde i 2009 42,8 mio. kr. mod 50,4 mio. kr. i 2008. EBIT for de fortsættende aktiviteter var et tab på 0,7 mio. kr., hvilket var en markant forbedring i forhold til året før, hvor EBIT udviste et tab på 19,9 mio. kr.

Ophørende aktivitet består af nedskrivning af trykmaskiner og bygninger til forventet nettorealiseringsværdi, samt avance i forbindelse med overdragelse af tryktafter og nettoavance ved indregning af købet af de resterende 43 % af aktierne i Helsingør Dagblad A/S, idet aktierne blev handlet til en pris under indre værdi i selskabet. Endelig indgår resultatet i driftsperioden fra januar til juni 2009. Det samlede EBIT heraf udgør 3,5 mio. kr.

Som konsekvens af usikkerheden vedrørende salg af trykkermaskinerne er værdien nedskrevet til nul kr. Ejendommen er nedskrevet til forventet nettorealiseringsværdi, det vises særskilt i balancen under "aktiver bestemt for salg".

Forventninger til udvikling i 2010

På Helsingør Dagblad vil fokus være på produktforbedringer og en sikring af robust distribution med tidligere levering, som skal løfte omsætning og annoncepriser.

IKKE FORDELTE OMKOSTNINGER

Ikke fordelte omkostninger består af koncernrelaterede aktiviteter, der ikke fordeles til driftsaktiviteterne i printsegmentet, onlinesegmentet og Helsingør Dagblad segmentet.

De ikke fordelte omkostninger udgør -9,9 mio. kr. i 2009. I samme periode sidste år udgjorde ikke fordelte omkostninger -6,4 mio. kr. Resultatet for 2009 inkluderer ca. 13 mio. kr. til restruktureringsomkostninger, fratrædelsesgodtgørelse til direktør, samt udgifter til finansielle og juridiske rådgivere til undersøgelse af de strategiske muligheder for distributionsforretningen.

IGANGVÆRENDE RETSSAG

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 12-09 og 13-09 dateret 20. maj 2009 er Søndagsavisen a-s i Østre Landsret blevet tilkendt en erstatning på 75 mio. kr. af Post Danmark A/S som kompensation for det tab, Forbruger-Kontakt har lidt som følge af Post Danmark A/S' misbrug af sin dominerende stilling. Søndagsavisen a-s er endvidere tilkendt erstatning på i alt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger. Post Danmark A/S har anket afgørelsen for Højesteret. Det vides ikke, hvornår der foreligger en endelig afgørelse, og den tilkendte erstatning er derfor ikke indregnet i resultatet for 2009. Sagens omkostninger omkostningsføres løbende.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I selskabsmeddelelse nr. 01-10 af 21. januar 2010 opjusterede Søndagsavisen a/s forventningerne til resultat af primær drift for 2009 til ca. 15 mio. kr. mod tidligere et resultat af primær drift på niveau med eller bedre end resultatet i 2008, som udgjorde et tab på 45,2 mio. kr. Opjusteringen fandt sted med baggrund i en fortsat positiv udvikling for printaktiviteterne.

FORVENTNINGERNE TIL ÅRET 2010

Den positive resultatudvikling i 2009 forventes at fortsætte i 2010 trods forventning om et fortsat meget svagt annoncemarked.

Der forventes fortsat intens konkurrence på markedet for omdeling af uadresserede tryksager. Efter at have tabt markedsandele i både 2008 og 2009 forventes markedsandelen forøget i 2010. Sammen med yderligere effektivisering af både omdeling, transport og pakning forventes resultatet således forbedret i 2010 i forhold til 2009.

På annoncemarkedet hersker der fortsat stor usikkerhed om den fremtidige udvikling. Der kan iagttages spæde tegn på en bedring, men det forventes at være en langvarig proces inden annoncemarkedet er tilbage på et normaliseret niveau.

I Helsingør Dagblad A/S vil der også i 2010 være omkostninger, der er relateret til trykaktiviteten (ophørende aktivitet) primært i form af drift og vedligeholdelse af bygninger frem til forventet salgstidspunkt. Omkostningerne hertil forventes at udgøre ca. 5 mio. kr. Resultatet af ophørende aktivitet kan herudover påvirkes såvel positivt som negativt af de priser, som maskiner og bygninger realiseres til, når et endeligt salg gennemføres.

I forventningerne til fortsættende aktiviteter resultat af primær drift er inkluderet omkostninger til en genoptagelse af processen omkring et muligt salg, eller indgåelse af en strategisk alliance for koncernens distributionsaktiviteter. Bestyrelsen forventer at processen genoptages i 2. halvår af 2010. Den regnskabsmæssige påvirkning fra et eventuelt salg eller indgåelse af strategisk alliance er ikke indregnet i forventningerne til årets resultat.

Koncernens samlede driftsinvesteringer i 2010 forventes at udgøre i størrelsesordenen ca. 20 mio. kr. Investeringerne kan primært henføres til distributionsforretningen. Herudover forventes fortsat investeringer i online forretningen, men disse vil løbende blive udgiftsført.

For 2010 kan koncernens forventninger til den regnskabsmæssige udvikling summeres på følgende vis:

- Koncernens nettoomsætning for fortsættende aktiviteter: 1.050-1.100 mio. kr.
- EBIT for fortsættende aktiviteter: 55-65 mio. kr.
- Omkostninger til ophørende aktivitet vil udgøre ca. 5 mio. kr. Indeholdt i dette beløb er ikke indregnet en eventuel positiv eller negativ værdiregulering af trykmaskiner og ejendom i forhold til værdierne i balancen pr. 31. december 2009.
- Koncernens samlede driftsinvesteringer vil udgøre ca. 20 mio. kr., mens ordinære afskrivninger forventes at udgøre ca. 45 mio. kr.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til godkendelse på generalforsamlingen den 23. april 2010, at der ikke udbetales udbytte i forbindelse med generalforsamlingen.

Bestyrelsen indstiller endvidere til at der gennemføres en modernisering af koncernens juridiske struktur.

Koncernens nuværende juridiske struktur består af moderselskabet, som indeholder aktiviteterne avisen Søndagsavisen, Forbruger-Kontakt med distribution af uadresserede tryksager samt ejendomme. Derudover ejer og driver selskabet en række hel- og delejede selskaber med aktiviteter inden for koncernens 3 segmenter; print, online og Helsingør Dagblad.

I koncernens fremadrettede struktur skal moderselskabet fungere som et rent holdingselskab. Koncernens driftsaktiviteter placeres i stedet i selvstændige datterselskaber, som sikrer sammenhæng mellem selskabsstrukturen og den løbende rapportering. Samtidig vil den nye koncernstruktur skabe mulighed for selvstændig finansiering af de enkelte forretningsområder samt indgåelse af strategiske partnerskaber vedrørende de enkelte områder, herunder helt eller delvist salg, hvis dette måtte blive relevant for den fortsatte udvikling af aktiviteterne. Endelig vurderer bestyrelsen at den nye struktur vil reducere omkostninger og kompleksitet i den samlede administration.

SEGMENTOPLYSNINGER PR. KVARTAL

mio.kr.	Året		Nettoomsætning							
			4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	2009	2008	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
Print	914,4	1.017,0	241,7	217,6	237,5	217,6	243,8	237,3	267,0	268,9
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	89,9	85,1	99,1	91,7	89,0	80,9	80,4	85,5	89,2	85,4
Online	71,3	93,5	15,9	17,7	18,9	18,8	18,5	22,5	26,6	25,9
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	76,3	102,7	85,9	78,7	71,1	72,6	82,6	100,4	114,7	112,6
Helsingør Dagblad	75,4	125,3	13,5	9,3	26,5	26,1	28,4	30,5	33,4	33,0
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	60,2	84,7	47,5	30,5	79,3	79,1	77,6	84,5	90,5	86,2
Koncernens nettoomsætning i alt	1.061,1	1.235,8	271,1	244,6	282,9	262,5	290,7	290,3	327,0	327,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	85,9	86,2	93,3	84,3	86,5	80,1	80,3	86,4	91,0	87,1
Ophørte aktiviteter (trykkeri)	32,6	74,9	0,0	0,0	16,7	15,9	16,3	18,1	20,5	20,0
Fortsættende aktiviteter i alt	1.028,5	1.160,9	271,1	244,6	266,2	246,6	274,4	272,2	306,5	307,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	88,6	86,4	98,8	89,9	86,9	80,1	80,9	86,9	91,0	86,9

mio.kr.	Året		EBIT før særlige poster							
			4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	2009	2008	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
Print	71,7	0,7	34,4	18,4	18,1	0,8	1,2	-1,8	-0,3	1,6
<i>Overskudsgrad</i>	7,8%	0,1%	14,2%	8,5%	7,6%	0,4%	0,5%	-0,8%	-0,1%	0,6%
Online	-41,6	-28,8	-10,5	-11,4	-10,7	-9,0	-14,5	-9,1	-3,5	-1,7
<i>Overskudsgrad</i>	-58,3%	-30,8%	-66,0%	-64,4%	-56,6%	-47,9%	-78,4%	-40,4%	-13,2%	-6,6%
Helsingør Dagblad	-2,7	-10,7	-3,5	1,0	1,6	-1,8	-3,9	-2,5	-2,6	-1,7
<i>Overskudsgrad</i>	-3,6%	-8,5%	-25,9%	10,8%	6,0%	-6,9%	-13,7%	-8,2%	-7,8%	-5,2%
Ikke fordelte omkostninger	-9,9	-6,4	0,1	-1,1	-2,4	-6,5	-6,2	-0,6	0,3	0,1
Koncernens EBIT i alt	17,5	-45,2	20,5	6,9	6,6	-16,5	-23,4	-14,0	-6,1	-1,7
Ophørte aktiviteter (trykkeri)	-2,0	9,2	-6,7	1,2	2,2	1,3	1,6	1,5	3,3	2,8
Fortsættende aktiviteter i alt	19,5	-54,4	27,2	5,7	4,4	-17,8	-25,0	-15,5	-9,4	-4,5
<i>Overskudsgrad</i>	1,9%	-4,7%	10,0%	2,3%	1,7%	-7,2%	-9,1%	-5,7%	-3,1%	-1,5%

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

(FORTSÆTTENDE AKTIVITETER)

Dækningsbidrag

Koncernens samlede dækningsbidrag for 2009 blev 441,7 mio. kr., hvilket er et fald på 13,4 mio. kr. i forhold til sidste år. Dækningsgraden er forbedret fra 39,2 % i 2008 til 42,9 % i 2009. Forbedringen skyldes bl.a., at en række af de effektivitetsforbedringer, der blev gennemført i 2. halvår af 2008 har fuld effekt i 2009, samt lukningen af tabsgivende aviser i Jylland i starten af 2009.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne udgør 273,1 mio. kr. for 2009, hvilket er et fald på 55,9 mio. kr. eller 17 % i forhold til 2008. Faldet er en følge af den meget store personalebegrænsning, der blev igangsat i slutningen af 2008, og som blev afsluttet i løbet af 1. kvartal 2009. Personalebegrænsningerne er foretaget inden for alle segmenter, inklusive koncernfunktionerne og er hovedårsagen til, at det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen er reduceret med 177 medarbejdere svarende til 21 % fra 2008 til 2009.

Den fulde effekt af personalebegrænsningerne er først slået igennem i 2. halvår 2009. Indeholdt i personaleomkostninger er 14,1 mio. kr. til restruktureringsomkostninger.

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger udgør 99,8 mio. kr. Omkostningerne er faldet med 23,9 mio. kr. i forhold til 2008, svarende til 19 %. Udgifter til finansielle- og juridiske rådgivere relateret til undersøgelsen af distributionsaktiviteternes strategiske muligheder er indeholdt i øvrige omkostninger for 2009.

Andel af resultat fra associerede virksomheder

Resultat fra associerede virksomheder indeholder resultatet fra koncernens 33,3 % ejerskab af GISAB, samt resultatet for Vestsjællandske Distriktsblade. Herudover indgår resultat fra Lokalavisen Holding ApS frem til salget heraf pr. 1. maj 2009. Avancen ved salget er indregnet som "Avance ved salg af virksomhed".

Finansielle poster

Som følge af salget af GISAB i 2008 og den heraf følgende kontante indbetaling, der blev brugt til tilbagebetaling af bankgælden, er de finansielle omkostninger reduceret væsentligt fra 9,6 mio. kr. i 2008 til 4,4 mio. kr. i 2009. Omkostningerne i 2009 udgøres primært af renten på koncernens

realkreditlån samt nettorenteindtægter af det kontante indestående.

Særlige poster

Koncernresultatet i 2009 inkluderer en nedskrivning på 12,1 mio. kr. på goodwill som følge af den fortsat negative resultatudvikling for MatchWork. Koncerngoodwill relateret til MatchWork er herefter nedskrevet til 0 kr.

Herudover er posten påvirket af omkostninger til indgåelse af valutaoption i forbindelse med afdækning af restbetalingen fra salget af GISAB.

Der er i årsrapporten for 2009 foretaget reklasifikation af de særlige poster, der i 2008 vedrørte nedskrivningen af aktiver i de nu lukkede trykkeriaktiviteter. I 2008 indgik disse i særlige poster med 40,0 mio. kr. og fremgår nu af resultat af op-hørende aktiviteter.

Særlige poster i 2008 udgøres herefter af nedskrivning af goodwill vedrørende lukningen af Hille-rød Avis, øvrige immaterielle aktiver vedrørende Helsingør Dagblad, nedskrivninger på 10 mio. kr. på software for onlineaktiviteterne, samt valutakurstab på i alt 28,8 mio. kr. i forbindelse med salget af Gratistidningar i Sverige AB (GISAB) og Norsk Avisdrift AS.

Resultat før skat

Resultat før skat for fortsættende aktiviteter i 2009 blev 3,4 mio. kr. I 2008 var det tilsvarende resultat -120,0 mio. kr. Resultatforbedringen skyldes en væsentlig forbedring af primær drift samt en reduktion af særlige poster.

Skat

Den samlede skat i koncernen for fortsættende aktiviteter andrager 6,9 mio. kr. og svarer til en effektiv skatteprocent på 203 %. Den høje skatteprocent skyldes bl.a. underskud i udenlandske aktiviteter, der ikke er med i sambeskatningen. Skatteværdien af underskuddet er ikke indregnet som skatteaktiv, idet det ikke forventes at kunne udnyttes inden for den nærmeste fremtid. Samtidig er nedskrivningen på MatchWorks goodwill ikke fradragsberettiget.

Avance ved salg af virksomhed

Avance ved salg af virksomhed udgør 10,7 mio. kr. og indeholder en justering af avancen ved salget af 66,6 % af aktierne i GISAB i 2008. Samtidig er indeholdt avance ved salg af Søndagsavisen a-s' 50% ejerandel i Lokalavisen Holding ApS, der drev lokalaviserne Fjordbyerne Frederikssund og Roskilde.

I 2008 udgjorde avance ved salg af virksomhed 299,4 mio. kr., som vedrørte salget af GISAB med en avance på 272,1 mio. kr. samt salget af Norsk Avisdrift AS med en avance på 27,3 mio. kr. Relateret til avancen var endvidere realiserede og urealiserede kurstab på i alt 28,8 mio. kr., som er indregnet under særlige poster.

Der er, som tidligere nævnt, indgået aftale om salg af de resterende 33,3 % af aktierne i GISAB til en minimumspris på 160 mio. SEK efter regnskabsafslæggelsen for 2010. Minimumsprisen på 160 mio. SEK er ikke kurssikret. Frem til salget i 2011 indregnes værdien af de resterende 33,3 % af aktierne i GISAB som associeret selskab efter indre værdi.

Årets resultat for ophørende aktiviteter

Årets resultat for ophørende aktiviteter udgør en avance på 1,9 mio. kr. I resultatet er indeholdt driftsresultatet frem til beslutningen om nedlukningen samt nettoomkostningerne til nedlukningen.

Årets resultat

Årets resultat blev 9,1 mio. kr. i 2009. Dette er 196,1 mio. kr. lavere end i 2008, men da avance ved salg af virksomheder indgik heri med en nettoavance på 270,6 mio. kr., afspejler årets resultat i 2009 en betydelig forbedring af EBIT før særlige poster på 73,9 mio. kr.

Investeringer

Årets samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver var 24,5 mio. kr. Heraf udgør investeringer i materielle aktiver 11,5 mio. kr., hvilket hovedsagelig består af tekniske anlæg inden for distributionsaktiviteterne. De øvrige investeringer kan primært henføres til software relateret til lanceringen af det nye Ofir.dk, den nye MatchWork platform, samt investering i BoligPortal.dk's ejerboligsite.



Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 64,5 mio. kr. ved udgangen af 2009. Året før, ved udgangen af 2008, var tilgodehavenderne 82,5 mio. kr. Reduktionen skyldes dels nedlukning af trykkeriaktiviteterne dels et fald i forudfaktureringer på 10 mio. kr., som tilsvarende er reduceret under periodeafgrænsningsposter på gældssiden.

Anden gæld

Pr. 31. december 2009 udgjorde anden gæld 82,3 mio. kr., hvilket er 15,0 mio. kr. mindre end pr. 31. december 2008, hvor anden gæld udgjorde 97,3 mio. kr. Reduktionen i anden gæld skyldes lavere feriepengeforpligtelser på grund af en væsentlig reduktion i antallet af ansatte, samt reduktion i gæld relateret til trykkeriaktiviteter på grund af lukningen.

Pengestrømme og rentebærende gæld

Årets pengestrømme i 2009 blev 145,0 mio. kr. mod 126,2 mio. kr. i 2008.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter fra fortsættende aktiviteter i 2009 blev 41,0 mio. kr., hvilket var 39,5 mio. kr. bedre end i 2008. Årsagen til stigningen er et bedre driftsresultat, men modsvares delvist af en reduceret arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter fra fortsættende aktiviteter i 2009 blev -53,4 mio. kr., mens de var -65,8 mio. kr. i 2008. Investeringsniveauet er faldet væsentligt i forhold til 2008, men modsvares delvist af købet af 43% af aktierne i Helsingør Dagblad A/S for 36,6 mio. kr.

Finansieringsaktiviteternes pengestrømme for fortsættende aktiviteter var -54,1 mio. kr. i 2009 og bestod hovedsagelig af udlodning af ekstraordinært udbytte på i alt 50,1 mio. kr.. I 2008 var pengestrømme fra finansieringsaktiviteter -24,2 mio. kr. og var primært relateret til køb af egne aktier.



De samlede pengestrømme for fortsættende aktiviteter var -66,5 mio. kr. i 2009, hvilket er 22,0 mio. kr. bedre end i 2008, hvor de tilsvarende pengestrømme var -88,5 mio. kr.

De samlede pengestrømme for ophørte aktiviteter var 211,5 mio. kr. i 2009 mod 214,7 mio. kr. i 2008. I begge år er posten påvirket væsentligt af betalinger fra salget af GISAB.

Den 31. december 2009 havde koncernen likvide beholdninger på 155,3 mio. kr. og langfristede realkreditlån på 82,6 mio. kr.

Kapitalstruktur

Koncernens likviditetsmæssige indestående samt langfristede gæld udgjorde pr. 31. december 2009 et indestående på 155,3 mio. kr. samt rentebærende kreditforeningslån inklusive dagsværdi af renteswap på 89,3 mio. kr. Koncernens samlede nettorentebærende gæld udgør et likviditetsindestående på 62,9 mio. kr.

Ved udgangen af 2008 havde koncernen et nettoindestående på 12,4 mio. kr., et rentebærende kreditforeningslån på 86,0 mio. kr. og en renteswap med en dagsværdi (gæld) på 6,7 mio. kr. Koncernens samlede nettorentebærende gæld var da 85,5 mio. kr.

Koncernen har således et stærkt finansielt beredskab. Bestyrelsen vurderer løbende koncernens likviditet og kapitalstruktur i forhold til det fremtidige finansieringsbehov.

Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 31. december 2009 udgjorde koncernens egenkapital 573,4 mio. kr., hvilket er 88,0 mio. kr. lavere end foregående år. Reduktionen skyldes primært ekstraordinær udlodning af udbytte på i alt 50,1 mio. kr., samt køb af minoritetsaktieposten i Helsingør Dagblad. Egenkapitalen er modsat forøget med årets resultat på 9,1 mio. kr.

Søndagsavisen a/s har i 2009 i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen den 3. april 2009 annulleret 2.225 t. stk. egne aktier med effekt pr. 4. august 2009. Herefter udgør selskabets aktiekapital 20.055 t. stk. aktier.

Efterfølgende er der erhvervet i alt 24.378 stk. egne aktier i henhold til bemyndigelse for i alt 0,6 mio. kr. svarende til en gennemsnitskurs på 24,00 kr. pr. aktie. Ved udgangen af 2009 udgjorde koncernens beholdning af egne aktier 24 t. stk. svarende til 0,12 % af aktiekapitalen.



VIRKSOMHEDSLEDELSE

Virksomhedsledelsen på Søndagsavisen er rodfæstet i koncernens værdier om kundefokus, ansvarlighed, kvalitet, fairness og positiv aggressivitet.

Hos Søndagsavisen er fokus først og fremmest på kunden, og på at udvikle og levere værdiskabende produkter og services, der sætter os i stand til at skabe vækst og værdi – for kunden og for os. Vi tager ansvar i vore relationer med kunderne og med hinanden. Når tingene går som planlagt, men også når det uventede pludselig indtræffer, er ejerskab, ærlighed og omtanke grundsubstansen i vores ageren. For kun ved at udvise ansvarlighed i enhver handling og på ethvert tidspunkt, kan vi træffe de rigtige beslutninger til gavn for vores kunder, medarbejdere, aktionærer og øvrige interessenter.

Søndagsavisen vil være kendt for kvaliteten af vores produkter og services, og vi arbejder vedvarende og utrætteligt med at sikre denne gennem grundighed, effektivitet og fokus på optimering i alle produkter, processer og dialoger. Vi mener, at værdiskabende kvalitetsprodukter leveret til rette tid og til den rigtige pris er grundlaget for langvarige relationer. Vores succes er baseret på en passion, for det vi gør, og på evnen og modet til at tænke nyt.

Bestyrelse og direktion

Generalforsamlingen er Søndagsavisen a/s' øverste myndighed, der vælger selskabets bestyrelse, og som ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fører tilsyn med selskabets virksomhed, og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, aktieselskabsloven og andre love, der måtte have betydning for selskabet. Bestyrelsens væsentligste opgaver er at fastlægge de overordnede mål og strategier, udstikke klare retningslinjer for ansvarsfordeling, planlægning og risikostyring, samt at udvælge en kompetent direktion og være en tilgængelig og aktiv sparringspartner for denne.

Bestyrelsen består af fire medlemmer med selskabets hovedaktionær, Richard Bunck, som formand.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet. Direktionen udarbejder, i overensstemmelse med de af bestyrelsen udarbejdede retningslinjer og anvisninger, handlingsplaner og budgetter, der understøtter selskabets strategi, og rapporterer løbende resultatudvikling, risici og andre væsentlige informationer til bestyrelsen.

Direktionen ledes af Mads Dahl Andersen, der er administrerende direktør for koncernen. Mads Dahl Andersen har det overordnede koncerndirektionsansvar for Kandidathuset, MatchWork, BoligPortal, MinReklame og Helsingør Dagblad, hvis daglige ledelse varetages af direktører, som inden for specifikke opgaver og projekter også koordinerer aktiviteter direkte med bestyrelsen og den øvrige koncerndirektion. Herudover varetager Mads Dahl Andersen tillige stillingen som direktør for koncernens distributionsaktiviteter på ForbrugerKontakt.

Foruden Mads Dahl Andersen udgøres koncerndirektionen af Arne Ullum Laursen, der er direktør med ansvar for Søndagsavisen, Søndagsavisen.dk, HR og it-drift, samt af Kåre Stausø Wigh, der er økonomidirektør, CFO.

Bestyrelsen og administrerende direktør Mads Dahl Andersen udgør selskabets øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Makers, CODM) med fokus på og ansvar for koncernens segmenter Print, Online og Helsingør Dagblad. Direktionen er ansvarlig for de enkelte forretningsområder/segmenter og den tværgående produkt- og forretningsudvikling.

Ledelsesændringer

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 14-09 dateret 12. juni 2009 fratrådte koncerndirektør og direktionsmedlem Hans Henrik Lund, Søndagsavisen a/s den 1. august 2009 efter en succesfuld restrukturering af medieaktiviteterne. Arne Ullum Laursen indtrådte samme dag i direktionen.



BoligPortal.dk®



CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen og direktionen i Søndagsavisen forholder sig løbende til selskabets politikker og procedurer vedrørende god selskabsledelse. NASDAQ OMX Copenhagens "Anbefalinger for god selskabsledelse" i børsnoterede selskaber udgør sammen med gældende lovgivning og retningslinjer fastsat af bestyrelsen basis for dette arbejde.

Det er bestyrelsens opfattelse, at selskabet grundlæggende lever op til NASDAQ OMX Copenhagens "Anbefalinger for god selskabsledelse", og bestyrelsen overvejer til stadighed, hvorledes og i hvilket omfang anbefalingerne kan bidrage til at sikre den maksimale værdiskabelse for selskabets aktionærer.

Nedenfor beskrives de områder, hvor Søndagsavisen har fastlagt retningslinjer og politikker, der afviger fra "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Koncernen ønsker at indgå en åben, aktiv og konstruktiv dialog med alle interessenter i og omkring selskabet, og arbejder løbende for at sikre, at interessenternes interesser og roller respekteres. Koncernen har ikke tidligere haft en egentlig interessentpolitik, der definerede og regulerede selskabets relationer til sine interessenter, men en sådan vil blive udarbejdet og offentliggjort i 2010.

Åbenhed og gennemsigtighed

Med udgangspunkt i børsretslige regler for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, ønsker Søndagsavisen at praktisere åbenhed omkring selskabets aktiviteter og dispositioner. Der er etableret forretningsgange som tilsikrer, at alle væsentlige oplysninger straks offentliggøres fyldestgørende i fondsbørsmeddelelser, som er tilgængelige på både dansk og engelsk på selskabets hjemmeside. Søndagsavisen udsender årsrapport, halvårsregnskab samt kvartalsorienteringer for regnskabsårets første og tredje kvartal.

Bestyrelsen har igangsat udarbejdelse af en egentlig informations- og kommunikationspolitik, der formulerer forretningsgange og hensigter på området. Denne vil blive offentliggjort i 2010.

Bestyrelsens sammensætning

Selskabet har ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da det er bestyrelsens opfattelse, at det er det enkelte medlems erfaring og kvalifikationer og ikke vedkommendes alder, der er afgørende for, om den enkelte kan tilføre værdi til bestyrelsens arbejde.

Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og resultater foretages løbende i en åben dialog mellem parterne på foranledning af bestyrelsesformanden, og ikke efter en fastlagt procedure.

Søndagsavisens bestyrelsesformand Richard Bunck er samtidig hovedaktionær og dermed ikke uafhængig. Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i Bech-Bruun Advokatfirma, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Bestyrelsens øvrige 2 medlemmer er uafhængige, og dermed opfyldes anbefalingen af, at mindst halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er uafhængige.

Der er ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i Søndagsavisen.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere oplyses i årsrapporten. Søndagsavisens overordnede vederlagspolitik skal sikre, at selskabet tilbyder en konkurrencedygtig aflønning, der afspejler indsats og resultater, og som er på niveau med sammenlignelige børsnoterede selskaber. Vederlagspolitikken, som er gengivet nedenfor, skal således medvirke til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer af såvel selskabets bestyrelse som direktion.

Bestyrelsen modtager et fast årligt honorar og deltager ikke i Søndagsavisens aktieoptionsprogram, ligesom bestyrelsens medlemmer ikke er bonus-aflønnet.

Direktionens medlemmer, de øvrige direktører og underdirektører i virksomheden modtager en fast grundløn samt virksomhedsbetalt pensionsbidrag på et konkurrencedygtigt niveau. Derudover forefindes en bonusordning baseret på væksten i nettoomsætning og væksten i EBIT samt på niveauet for årets EBIT. Denne bonus, der prioriterer løn- som omsætningsvækst, er begrænset til at udgøre maksimalt 100 % af den årlige grundløn.

I forbindelse med eventuel opsigelse af direktionsmedlemmer eller andre ledende medarbejdere udgør det maksimale opsigelsesvarsel og fratrædelsesgodtgørelse som hovedregel i alt 12 måneders løn, og i et enkelt tilfælde maksimalt 36 måneders løn. Der er ikke etableret ydelsesbaserede pensionsordninger.

Da det er bestyrelsens opfattelse, at oplysninger om vederlag er et privat anliggende offentliggøres ikke oplysninger om de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle fratrædelses-

ordninger og samlede vederlag. I årsrapporten oplyses således den samlede bestyrelses vederlag, ligesom direktionens samlede vederlag og bonus oplyses.

INCITAMENTSPROGRAMMER

På generalforsamlingen den 4. april 2008 blev der vedtaget overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen kan tildele direktionsmedlemmer og andre ledende medarbejdere et individuelt variabelt antal aktieoptioner. Såfremt bestyrelsen i et givet 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.

Søndagsavisen har ikke tildelt aktieoptioner i 2009. For en nærmere beskrivelse af koncernens aktieoptionsprogram henvises til note 8 og 23.

SELSKABSANSVAR

Politik

Koncernens håndtering af de elementer, der falder ind under begrebet "selskabsansvar" har historisk været en naturlig del af de enkelte forretningsenheders strategiske og operationelle hverdag, idet alle forretningsenheder ledes og drives baseret på et stærkt værdigrundlag, der er grundlaget for virksomhedens politikker, regler, forretningsgange, m.v.

Selskabs- og samfundsansvar er således en integreret del af vores værdigrundlag, hvor et af vores grundprincipper er at udvise ansvarlighed og tage ansvar for medarbejdernes arbejdsforhold, situation og miljø og sikre at medarbejdere i samme situation behandles ens. Ligeledes udviser vi fairness og udøver godt købmandskab, som er til fordel for både kunden og Søndagsavisen.

Søndagsavisen a/s fokuserer løbende på at forbedre forholdet relateret til koncernens sociale ansvar på lige fod med koncernens arbejde med konstant at forbedre andre processer og politikker. Ansvarlighed i alle sammenhænge er en integreret del af koncernens værdisæt og er dermed et centralt element med stor relevans for koncernens vision, målsætninger og strategi.

Dette indebærer, at selskabet vedvarende har fokus på ikke bare at følge og overholde danske og internationale regler og konventioner, men også gennem løbende kontrol, optimering, operationalisering og rapportering at udnytte ansvarlig adfærd til at øge finansiell, social og miljømæssig performance.

Afrapporteringen foretages typisk som led i den øvrige rapportering til den ansvarlige ledelse. På nuværende tidspunkt afrapporteres de enkelte elementer ikke samlet som led i en samlet CSR afrapportering, idet det skønnes, at elementerne er mere naturligt knyttet til de enkelte divisioner. Bestyrelsen vil i 2010 vurdere om der, med den forskelligartethed der er imellem koncernens segmentaktiviteter, er værdi i at udarbejde fælles politikker, rammer, mål og procedurer for det fremadrettede arbejde med selskabsansvar.

Søndagsavisen a/s fokuserer på følgende væsentlige forhold, der falder inden for rammerne af CSR arbejdet.



MATCHWORK

ofir.dk

Løn og arbejdsvilkår for koncernens 12.000 avisomdelere

Søndagsavisen a/s har via sin distributionsforretning ansat ca. 12.000 avisomdelere, og er blandt Danmarks største arbejdspladser for unge medarbejdere. Jobbet som avisomdeler er ofte det første rigtige job for mange unge. Dette stiller ekstra store krav til os som virksomhed og til vores organisation, systemer og procedurer, for at sikre, at den enkelte medarbejder hos os får en positiv og god oplevelse med sit første job.

Introduktionen til jobbet sker altid i dialog med såvel omdeleren som dennes forældre. Der gennemføres en grundig instruktion og opfølgning, og der er udarbejdet et omfattende instruktionsmateriale, der baseret på mange års erfaring tager sigte på at introducere den unge omdeler til jobbet både før, under og efter arbejdets udførelse.

For at sikre at medarbejderen til hver en tid får en aflønning, der afspejler den arbejdsindsats, der er udført på den enkelte rute, foretages mange forskellige kontroller, som alle skal sikre, at vi overholder arbejdsmiljøreglerne, og at omdelerne får en retmæssig løn, som afspejler arbejdsindsatsen. Distributionsforretningen har et stort korps af medarbejdere, der løbende udfører instruktion samt evaluerer og kontrollerer, at vi lever op til vore ambitioner.

Integration af nydanskere

Virksomhedens personalepolitik er baseret på virksomhedens stærke værdigrundlag, hvor det tilstræbes, at der gives lige muligheder til alle, og at alle i hovedsagen skal leve op til de samme krav.

Dette har givet en god integration af de ca. 70 % af medarbejderne i koncernens 2 pakketerminaler, der er nydanskere og har medført, at arbejdslederstillingerne i høj grad varetages af nydanskere, hvilket i sig selv giver en god integration en selvforstærkende virkning.

Sygefraværet i produktionen har gennem de seneste 2 år været jævnt faldende. Produktionsmedarbejdernes sygefravær udgjorde i 2009 8 dage om året inkl. langtidssyge. Når tallene renses for langtidssyge betyder det, at sygefraværet i produktionen er betydeligt bedre end det, der er branchens gennemsnit for timelønnede.

KANDIDATHUSET
Danmarks største jobformidler



Forbrug af avispapir og trykfarve hos underleverandører

Søndagsavisen samarbejder med en række af Danmarks største og bedste trykkerier. Søndagsavisens samarbejdspartnere anvender standardpapir, der er godkendt af og indkøbt via Pressens Fællesindkøb. Pressens Fællesindkøb sikrer, at papiret er produceret på en måde, så det lever op til kravene i Riikonventionen fra 1992. Konventionsteksten siger - let forenklet - at råvaren skal komme fra bæredygtige produktionsområder, og der skal kunne fremstilles fornybare produkter.

Til produktion af avispapir anvendes træ fra hovedsagelig nordiske skove, flis fra savværker, genbrugspapir og vand. Det vand, der bruges i produktionsprocessen renses og genbruges eller returneres til naturen - renere end det var, da det blev pumpet ind til produktionen. Der anvendes ikke klor til blegning af avispapiret.

Der anvendes ikke træ fra tropiske regnskove, og hver gang der fældes to træer til avispapirproduktion, så plantes der tre nye træer. Skovarealet øges derfor år for år.

Tryksværte består af pigment, der i sort trykfarve består af sod, bindemiddel, der er fremstillet af harpiks, og mineralsk eller vegetabilsk olie. Derudover indgår kridt og enkelte andre ingredienser. Langt hovedparten af det brugte avispapir genanvendes til æggebakker, køkkenrulle, toiletpapir, bølgepap eller anden emballage og til nyt avispapir.

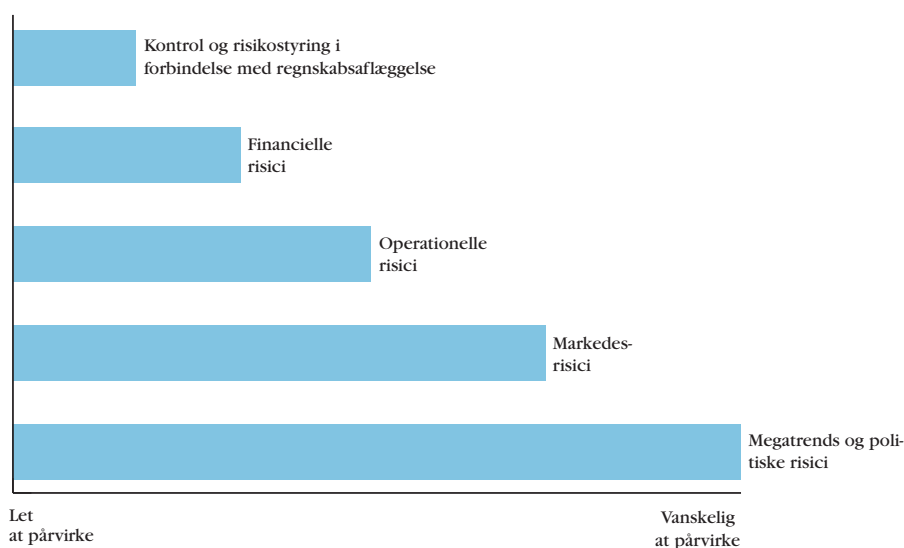
RISICI OG RISIKOSTYRING

Bestyrelsen gennemgår årligt risikostyringssystemer, kontroller og politikker.

Hovedformålet med gennemgangen er at sikre, at risici, som kan være kritiske for koncernens evne til at opnå de opstillede mål er identificeret og afdækket.

Risikoområdet ledes overordnet som den øvrige del af koncernen ud fra principperne i den grundlæggende ledelsesstruktur, som er beskrevet i afsnittet om Corporate Governance. Den daglige opfølgning og styring af risici foretages via en struktur af interne politikker, koncepter og procedurer.

I Søndagsavisen ansues risici i fem niveauer og illustreres således:



MEGATRENDS OG POLITISKE RISICI

Megatrends og politiske risici har lang inkubationstid og kan materialisere sig inden for en periode på 3 år eller på endnu længere sigt.

Megatrends består af den udvikling og de strømninger, som på globalt plan sætter retningen for, hvordan og i hvilke medier eksempelvis virksomheder annoncerer og kommunikerer med deres nuværende og potentielle kunder, samt hvordan forbrugerne kan erhverve den ønskede information på rette tid og sted. Søndagsavisen ønsker at være på forkant med denne udvikling og arbejder derfor aktivt med produktudvikling inden for både Print og Online aktiviteter samt med at forbinde de 2 medier for derved at opnå større brugs- og nytteværdi for både annoncører og forbrugere.

Politisk og lovgivningsmæssig regulering påvirker Søndagsavisens segmenter i større eller mindre grad. Printaktiviteterne kan være følsomme overfor ændringer i lovgivningen inden for elementer, der indgår i henholdsvis produktion og distribution af aviser og adresseløse tryksager i øvrigt, eksempelvis inden for håndtering af papiraffald eller ansættelse af omdelere under 18 år.

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 gennem det politiske system på at tilsikre dette.

Ligeledes kan væsentlige ændringer i f.eks. lejelovgivningen have påvirkning på Online segmentet. Stramninger inden for f.eks. rammerne for at drive online-portaler med udbud af lejeboliger kan vise sig at være en fordel for Søndagsavisen, som via Boligportal.dk driver seriøs formidling af lejeboliger.

Ledelsen i Søndagsavisen arbejder målrettet på at sikre, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag, samt at der er den nødvendige indsigt i de faktorer, som påvirker og har interesse for Søndagsavisens interesser.



MARKEDSRISICI

Markedsrisici påvirker alle markedsdeltagere på de markeder, som Søndagsavisen opererer på. Søndagsavisen definerer markedsrisikoen som værende relevant nu og inden for de næste 1-2 år.

Søndagsavisen er ligesom andre virksomheder påvirket af den makroøkonomiske udvikling. I kraft af tilknytningen til annoncemarkedet generelt og stillingsannoncemarkedet i særdeleshed, er de dele af koncernen, der relaterer sig til stillingsannoncemarkedet væsentligt påvirket af udviklingen i konjunkturerne. Dette gælder såvel stillingsannoncesætningen i den trykte avis, som Ofir.dk og Matchwork. De øvrige dele af koncernen, herunder distributionen af adresseløse forsendelser for specielt detailhandelen, er kun i begrænset omfang påvirket af konjunkturerne. Distributionen af adresseløse forsendelser til kunder uden for detailhandelen er dog i nogen grad påvirket af konjunkturerne.

Der har gennem en længere årrække været betydelig overkapacitet på gratisavismarkedet, hvilket har medført et væsentligt prispres og en reduktion af gennemsnitspriserne. Dette prispres forventes at fortsætte, hvorfor der investeres i automatisering af arbejdsprocesser til imødegåelse af dette prispres. Søndagsavisen er finansielt forberedt på at agere i det pressede marked og på at fortsætte produktudviklingen, så yderligere priserosion minimeres.

Avispapir er en væsentlig råvare i produktionen af aviserne. Som følge af koncernens medlemskab af Pressens Fællesindkøb er der adgang til at købe avispapir til samme fordelagtige priser som øvrige dagblade og gratisaviser i Danmark. Som følge heraf er markedsrisikoen på avispapirpriser begrænset.

Søndagsavisen får trykt sine aviser i et snævert tidsvindue i perioden fra torsdag eftermiddag til fredag morgen/formiddag. For at sikre tilfredsstillende trykpriser samt uafhængighed af trykkerierne bliver avisen trykt på en række forskellige trykkerier. Herudover forsøges det gennem længerevarende trykkontrakter at sikre, at trykpriserne til stadighed er konkurrencedygtige, og at eventuelle ændringer i trykpriser kan justeres i annoncepriserne.

Inden for enkelte områder af onlineforretningen er der fortsat usikkerhed omkring den fremtidige forretningsmodel. Der arbejdes løbende med forskellige modeller for at sikre en tilfredsstillende indtjening, men der er fortsat væsentlig usikkerhed omkring en fremtidig bæredygtig indtjeningsplatform.

OPERATIONELLE RISICI

Søndagsavisen definerer operationelle risici som processer, der er forbundet med den daglige drift, som ved nedbrud, på kort- eller langt sigt, kan skade virksomhedens resultater.

Printaktiviteternes største risici er nedbrud af centrale it-systemer eller brand på terminaler eller kontorbygninger. De væsentligste risici ligger i distributionsaktiviteterne, som ved langvarige nedbrud på terminalerne kan have væsentlig betydning for koncernens resultat. Avisaktiviteterne vil kun i mindre omgang være påvirket af et eventuelt it-nedbrud, idet produktionen hurtig vil kunne flyttes til øvrige servere. Trykningen af avisen vil i tilfælde af nedbrud på enkelte trykkerier hurtigt kunne omdirigeres til andre trykkerier, idet der er ledig trykkapacitet i markedet.

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 prepress relaterede processer, mens trykkvaliteten er beskrevet i kravspecifikationer til de eksterne trykkerier.

På Søndagsavisens hovedsæde i Gladsaxe har it-faciliteterne 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 kun absorbere i det tidsvindue, der er til rådighed.

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.

Bestyrelsen har i forsikringspolitikken udstukket retningslinjer for beskyttelse af koncernens aktiver og indtjening samt for arbejde med risikoforebyggelse og overblik over økonomisk truende risici og konsekvenser.

Som et led i den daglige ledelse, er der således etableret politikker og manualer samt backup procedurer for de væsentligste operationelle risici. Tillige er det ledelsens og bestyrelsens vurdering, at koncernen er hensigtsmæssigt forsikret ud fra forsikringsbare risici og selvrisici.

FINANSIELLE RISICI

Søndagsavisen definerer rente-, likviditets-, kredit- og valutarisici som finansielle risici.

Søndagsavisen har implementeret en finanspolitik, som regulerer de overordnede rammer for styring af koncernens eksponering imod f.eks. valuta- og renteudvikling. Politikken indeholder retningslinjer for risikoafdækning. I tilfælde hvor finansielle instrumenter eller anden afdækning tages i brug, foretages afdækningen udelukkende med henblik på at reducere den kommercielle risiko. Søndagsavisen indgår ikke finansielle transaktioner med spekulativt formål.

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. For en nærmere analyse af koncernens renterisici henvises til note 38.

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. Hver måned

foretages en likviditetsfremskrivning for en periode på mindst 6 måneder, og mindst 2 gange årligt foretages fremskrivningen for mindst 12 måneder.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

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 likviditetsposition.

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds/genforhandlingstidspunkter under hensyntagen til pris-sætningen.

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.

Kreditrisici

Søndagsavisen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Det er Søndagsavisen a/s politik alene at entrere med banker med høj kreditrating. Debitortab er en samhandelsrisiko, og der foretages løbende en afvejning mellem risikoen for tab ved en kunde samt indtjeningspotentialet. Koncernens debitortab har historisk været af begrænset størrelse.

Valutarisici

Koncernen har i løbet af 2008 og 2009 reduceret tilstedeværelsen uden for Danmarks grænser og har dermed reduceret den samlede transaktionsrisiko i udenlandsk valuta.

Koncernen er dog stadig påvirkelig overfor ændringer i valutakurser, og særligt kan ændringer i GBP-kursen påvirke resultat og egenkapital i Online.

Koncernen har endvidere et ikke-indregnet tilgodehavende på minimum 160 mio. SEK i forbindelse med salget af de resterende aktier i GISAB, der vil blive indregnet og afregnet i 2011. Tilgodehavendet er ikke kurssikret. For en nærmere beskrivelse af koncernens valutarisici og -følsomhed henvises til note 38.

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.

Det er koncernens politik at udbetale udbytte i det omfang, det skønnes forsvarligt inden for rammerne af den overordnede kapitalstruktur og likviditet.

KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS-AFLÆGGELSE

I forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er etableret detaljerede interne kontrol- og risikostyringssystemer, som skal sikre, at intern og ekstern regnskabsaflæggelse giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Endvidere skal systemerne sikre, at eksterne kvartalsorienteringer, halvårsrapporten og årsrapporten for koncernen aflægges i henhold til IFRS, der er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

BESTYRELSE

Selskabets bestyrelse er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fører tilsyn med selskabets virksomhed, og påser at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, aktieselskabsloven, regnskabsreguleringen og andre love og reguleringer, der måtte have betydning for selskabets ledelse og regnskabsaflæggelse.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg til at føre tilsyn med bl.a. regnskabsaflæggelsen. Revisionsudvalget består af to medlemmer fra Søndagsavisens bestyrelse. Medlemmer udpeges af Søndagsavisens bestyrelse for en periode på 2 år på skift. Revisionsudvalget udgøres af bestyrelsens næstformand Peter Rasztar, der er formand for revisionsudvalget og af Steen Gede.

Udvalgets medlemmer skal have regnskabs- eller revisionsmæssig indsigt samt erfaring med børsnoterede selskabers forhold, ligesom revisionsudvalgets medlemmer skal være uafhængige jf. definition i anbefalinger for god selskabsledelse. Bestyrelsen udpeger formanden for revisionsudvalget.

Revisionsudvalget mødes mindst to gange årligt i forbindelse med den eksterne revisions forberedelse af revisionsprotokoller for henholdsvis den løbende revision og statusrevisionen af årsrapporten. Revisionsudvalget mødes derudover efter behov.

Revisionsudvalgets primære opgaver er, på vegne af bestyrelsen, at overvåge og føre tilsyn med de finansielle oplysninger i ekstern regnskabsrapportering eller anden væsentlig finansiell rapportering samt at sikre overholdelsen af gældende lovgivning, standarder og andre krav til rapporteringen. Endvidere gennemgår og vurderer revisionsudvalget mindst en gang om året de interne kontrolprocedurer med henblik på at vurdere kontrollernes hensigtsmæssighed og/eller eventuelle svagheder. Revisionsudvalget behandler tillige den eksterne revisors revisionsplan og gennemgår den tilhørende revisionsaftale og honorering samt revisionens management letters og protokollater.

I 2009 har der været afholdt 3 møder.

DAGLIG LEDELSE

Den samlede økonomiorganisations kompetencer er i de senere år øget, og afdelinger er centraliseret i færre, men større grupper for at sikre højere effektivitet, et godt kontrolmiljø og hensigtsmæssig funktionsadskillelse. Endvidere er der foretaget en opgradering og ensretning af brugen af datterselskabernes og aktiviteterens lokale økonomisystemer. Dette arbejde forventes afsluttet i 2010.

Søndagsavisen bruger på tværs af koncernen en række forskellige systemer til f.eks. annoncebooking, fakturering, brugerbetaling, ruteplanlægning, regnskabsaflæggelse og konsolidering. Systemerne er så vidt muligt integrerede for at hindre dublering af data, og for at mindske risikoen for fejl samt øge effektiviteten. Der er etableret interne kontroller og afstemninger til sikring af sammenhæng mellem data fra forskellige kilder. Kontrolprocedurerne består bl.a. af månedlig afstemninger i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

For de enkelte datterselskaber og aktiviteter er udarbejdet selvstændige strategi- og handlingsplaner samt budgetter, som sammenholdes med den

månedlige rapportering. Strategi- og handlingsplaner samt budgetter udarbejdes årligt på basis af en detaljeret og standardiseret proces. I denne proces identificeres væsentlige risici, og det besluttet, hvordan de skal håndteres.

Koncernøkonomifunktionen har med baggrund i instruktioner fra bestyrelsen, herunder værdisæt for virksomhedsledelse, retningslinjer for corporate governance samt ved samarbejde med revisionsudvalget, udarbejdet systemer for en detaljeret regnskabsaflæggelsesproces med indbyggede kontrolprocedurer. Systemerne eliminerer ikke risikoen for fejl og giver ikke fuldstændig sikkerhed for, at alle fejl opdages og korrigeres, men de sikrer, at risici identificeres og styres, samt at væsentlige fejl og mangler rettes. De væsentligste processer er følgende:

1. Rapporteringsinstruktioner og tidsplan for datterselskabers og aktiviteters månedlige regnskabsrapportering sendes ud inden regnskabsårets begyndelse. I oktober udsendes tillige udvidede instrukser i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet. Regnskabs- og rapporteringsinstruktionerne understøttes af koncernens regnskabspraksis, der for udvalgte områder beskriver mere detaljerede krav til rapporteringen.
2. Forud for udsendelsen af rapporteringsinstruktioner gennemgår koncernøkonomifunktionen væsentlige regnskabsmæssige skøn, dokumentationen herfor og mulige ændringer af regnskabspraksis der bl.a. kan være en følge af ændrede regnskabsregler.
3. Datterselskaber og aktiviteter rapporterer månedligt i koncernens rapporteringssystem. Systemet, der er et standard rapporterings- og konsolideringssystem sikrer fuld transparens mellem rapporteringen fra de enkelte datterselskaber og det samlede koncernregnskab. De enkelte selskabers rapportering svarer til den lokale bogføring, som igen er i fuld overensstemmelse med de aflagte årsregnskaber for datterselskaberne. Alle forskelle mellem lokal bogføring / regnskabspraksis og koncernens IFRS regnskab håndteres centralt fra koncernøkonomi, for at sikre fuld forståelse og ejerskab til disse justeringer.
4. I forbindelse med hver enkelt månedsafslutning foretager de enkelte datterselskaber afstemning af centrale balanceposter. Afstemninger og kontroller følger checklister, og specifikation og dokumentation herfor gemmes.
5. Centralt i koncernøkonomi foretages en række kontrolhandlinger til sikring af, at de rapporterede tal er korrekte, ligesom der på en række punkter kontrolleres, at rapporteringen følger koncernens regnskabspraksis.

6. I forbindelse med tilkøb / frasalg af virksomheder styres alle relevante posterings centralt, ligesom der foreligger en central model for koncernens allokering af købspris på aktivtyper. Beregning af eventuelle værdiforringelsesnedskrivninger af aktiver foretages ligeledes centralt for alle koncernens enheder.
7. Med baggrund i den månedlige regnskabsrapportering udarbejdes tillige en ledelsesrapport, hvor resultaterne sammenholdes med handlingsplan og budget. Afvigelser forklares, korrigerende handlinger foreslås, konkurrencesituationen beskrives, status på handlingsplanen belyses mv.. I forbindelse med aflæggelse af kvartalsorienteringer udarbejdes tillige et opdateret estimat for årets omsætning og resultat.
8. Datterselskabernes og aktiviteters regnskabsrapportering tilgår den centrale koncernøkonomifunktion, som udarbejder koncern-, segment-, datterselskabs- og aktivitetsregnskaber samt analyser til direktion og bestyrelse.

Indholdet af rapporteringen til direktion og bestyrelse vurderes løbende for at sikre relevans i relation til fokusområder og koncernens udvikling. Endvidere arbejdes konstant på at effektivisere og øge rapporteringshastigheden. Dette tilsikrer, at bestyrelse og direktion har korrekt og relevant information hurtigt til rådighed.

AKTIONÆRFORHOLD

Koncernen og Fondsbørsen

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

Selskabsoplysninger

Adresse:	Søndagsavisen a/s Gladsaxe Møllevvej 28 DK - 2860 Søborg
Internet:	www.son.dk
Telefon:	(+45) 39 57 75 00
Telefax:	(+45) 39 66 74 15
E-mail:	investor@sondagsavisen.dk
CVR-nr.:	66 59 01 19
Fondskode:	DK001027034-7
Revisorer:	Deloitte
Bankforbindelse:	Nordea A/S

Regnskabsår

Koncernens regnskabsår er kalenderåret, og nærværende årsrapport omfatter perioden 1. januar - 31. december 2009 selskabets 29. regnskabsår.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 23. april 2010 kl. 15.00 i Ingeniørforeningens Mødecener A/S, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital er 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier a nominelt 5,00 kr.

Bemyndigelse

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

Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til markedskurs eller som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. Uden for de i det foregående punktum anførte tilfælde, har aktionærerne ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen er givet for en periode indtil den 1. maj 2012.

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

Egne kapitalandele

Bestyrelsen er bemyndiget til at lade Søndagsavisen a-s erhverve egne aktier op til nominelt i alt 19.052.250 kr. af aktiekapitalen, dog således at 10 %'s grænsen i aktieselskabsloven §48, stk. 1 ikke overskrides. Erhvervelsen af egne aktier skal ske til den på købstidspunktet gældende børskurs, idet børskursen dog kan fraviges med indtil 5 % i op- eller nedadgående retning. Bemyndigelsen er gældende indtil den næste ordinære generalforsamling.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele var den 31. december 2009 på 24.378 stk. svarende til 0,12 % af aktiekapitalen.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til godkendelse på generalforsamlingen den 23. april 2010, at der ikke udbetales udbytte i forbindelse med generalforsamlingen.

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 10,3 mio. kr. Grundlaget for bestyrelsens resultatdisponering fremkommer således:

Resultatdisponering, i mio. kr.

Overførsel fra forrige år	462,4
Øvrige egenkapitalposter	4,5
Årets resultat	10,3
Udloddet udbytte	-50,1
Kapitalnedsættelse, annullering egne aktier	11,1
Køb og salg af egne aktier	-0,6
Til disposition	437,6

Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:

Overført til næste år	437,6
-----------------------	-------

Aktionærer

Den fortegnelse, som selskabet fører i henhold til aktieselskabsloven over aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen, blev ultimo 2009 opgjort til:

- Baunegård ApS
Fredensborg Kongevej 49, 2980 Kokkedal
- Small Cap Danmark A/S
Toldbodgade 53, 2. th., 1253 København K

Hovedaktionær er selskabets stifter, Udgiver Richard Bunck, der privat og via et 100 % ejet og kontrolleret holdingselskab, Baunegård ApS, ejer 57,06 % af aktiekapitalen. Af den resterende del af aktiekapitalen er størstedelen placeret hos institutionelle investorer.

Bestyrelsen og direktionens aktiebesiddelser i Søndagsavisen a-s pr. 31. december 2009:

Bestyrelsen	stk.
Richard Bunck (inkl. Baunegård ApS)	11.442.816
Peter Rasztar	1.900
Steen Gede	1.170
Ulrik Holsted-Sandgreen	0
I alt	11.445.886

Direktionen	stk.
Mads Dahl Møberg Andersen	116.418
Kåre Stausø Wigh	0
Arne Ullum Laursen	0
I alt	116.418

Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion ekskl. Richard Bunck kontrollerede ultimo 2009 119.488 stk. aktier svarende til 0,60 % af aktiekapitalen.

Selskabets bestyrelse og direktion incl. Richard Bunck har i regnskabsåret netto købt 52.000 stk. aktier i selskabet.

Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier var ved regnskabsårets slutning den 31. december 2009 opgjort til 691,9 mio. kr.

Kontakt med investorer

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

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

Banker og børsrådgivere der følger Søndagsavisen a-s:

Børsmægler	Navn og telefonnr.
Nordea Markets	Dan Wejse (+45) 33 33 24 09

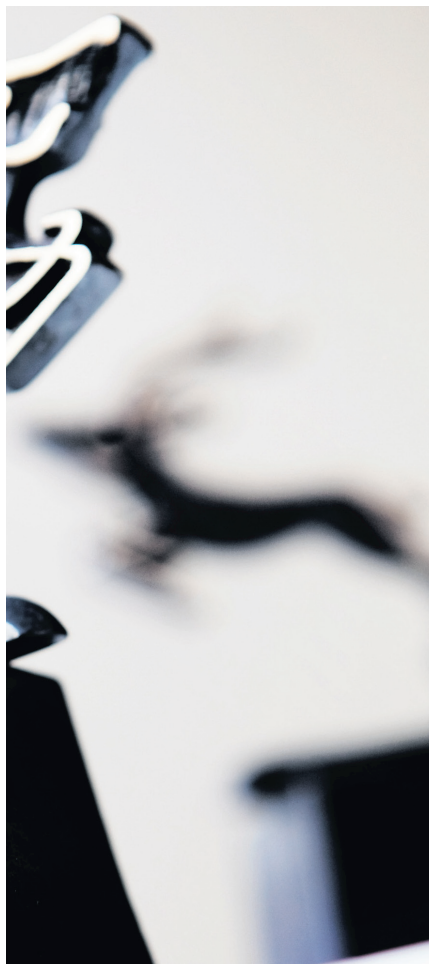
Hjemmeside

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

Kontakt til investorer

Mads Dahl Møberg Andersen
Administrerende direktør

Telefon: (+45) 39 57 75 00
Telefax: (+45) 39 66 74 15
E-mail: investor@sondagsavisen.dk



Selskabsmeddelelser 2009

15. januar 2009:	Søndagsavisen a-s nedjusterer forventningerne til resultat før skat for 2008
20. januar 2009:	Søndagsavisen lukker fire udgaver i Jylland
5. februar 2009:	Årsregnskabsmeddelelse 2008
12. februar 2009:	Storaktionærmeddelelse
2. marts 2009:	Indberetning af ledende medarbejderes og deres nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s
6. marts 2009:	Indberetning af ledende medarbejderes og deres nærtstående transaktioner med aktier udstedt af Søndagsavisen a-s
17. marts 2009:	Indkaldelse til generalforsamling i Søndagsavisen a-s
17. marts 2009:	Årsrapport 2008 for Søndagsavisen a-s
3. april 2009:	Resumé af generalforsamling
3. april 2009:	Vedtægter
6. maj 2009:	Kvartalsorientering 1. kvartal 2009
20. maj 2009:	Østre Landsret har tilkendt Søndagsavisen a-s en erstatning på 75 mio. kr. samt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger
20. maj 2009:	Post Danmark A/S anker dom om erstatning til Højesteret
12. juni 2009:	Hans Henrik Lund forlader Søndagsavisen a-s efter succesfuld restrukturering af medieaktiviteterne
7. juli 2009:	Søndagsavisen a-s indgår aftale om køb af 43% af aktierne i Helsingør Dagblad A/S fra Dansk AvisTryk A/S og forventer samtidig at nedlægge sine trykaktiviteter
4. august 2009:	Effektivering af kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier
5. august 2009:	Halvårsrapport 2009
14. august 2009:	Ekstraordinær udbetaling af udbytte
27. august 2009:	Søndagsavisen a-s udsætter undersøgelsen af strategiske muligheder for distributionsaktiviteterne
4. november 2009:	Kvartalsorientering 3. kvartal 2009 for Søndagsavisen a-s
18. november 2009:	Storaktionærmeddelelse
8. december 2009:	Forhandlinger vedrørende Bring Citymail Denmark A/S afbrydes
18. december 2009:	Finanskalender 2010 for Søndagsavisen a-s

Selskabsmeddelelser 2010

21. januar 2010:	Søndagsavisen a-s forventer nu positivt resultat af primær drift for 2009
------------------	---

Finanskalender for 2010

9. marts 2010:	Årsrapport 2009
23. april 2010:	Ordinær generalforsamling
6. maj 2010:	Kvartalsorientering 1. kvartal 2010
4. august 2010:	Halvårsrapport 2010
3. november 2010:	Kvartalsorientering 3. kvartal 2010

Bestyrelsens mødekalender for 2010

Torsdag den 4. februar 2010
Mandag den 8. marts 2010 / tirsdag den 9. marts 2010
Fredag den 23. april 2010
Onsdag den 5. maj 2010 / torsdag den 6. maj 2010
Onsdag den 23. juni 2010
Tirsdag den 3. august 2010 / onsdag den 4. august 2010
Onsdag den 15. september 2010
Tirsdag den 2. november 2010 / onsdag den 3. november 2010
Onsdag den 8. december 2010

Idégrundlag

At formidle tilbud og information til forbrugerne.

Det gør vi:

- gennem udgivelse af annoncefinansierede hushandsdelte 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 hovedaktivetsområder. For at nå denne målsætning er det koncernens overordnede strategi at være kvalitetsorienteret og ekspansiv i udviklingen af organisationen og produkterne.

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

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

Aktiviteter

Selskabets aktiviteter er samlet i tre driftssegmenter: print, online og Helsingør Dagblad.



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 husstandsdelte gratisaviser i weekenden under navnet Søndagsavisen, hvilket navn siden også blev navnet på hele virksomheden.

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

PRINT

SØNDAGSAVISEN

Søndagsavisen distribueres i ca. 1,3 mio. eksemplarer, hvilket svarer til en dækning på ca. 50 % af Danmarks godt 2,6 mio. husstande. Søndagsavisen er dermed Danmarks suverænt største avis, og ingen andre danske aviser 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 analyserne er Søndagsavisen, som noget enestående i Danmark, en avis opdelt i 11 regionale udgaver, som er underopdelt i 22 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 husstandsdelte ugeavis med læserne i centrum. Med sin stærke redaktionelle bemanding giver den læserne underholdende og overraskende journalistik. Samtidig inviterer den læserne over på koncernens andre indholdsplatforme. Målgruppen er den moderne, travle familie i aldersgruppen 25-50 år.



SØNDAGSAVISEN

Læserne

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

Ved Søndagsavisens 1,6 mio. læsere er en række karakteristika værd at lægge mærke til (Gallup 1. halvår 2009):

- Knap halvdelen er mellem 25 og 50 år
- Cirka en tredjedel har en lang, videregående uddannelse
- 79 % har indflydelse på husstandens indkøb
- 74 % bor enten i ejer- eller andelsbolig

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 aktivt som de passivt informationssøgende. Beslutninger om jobskifte 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 opøge dem. Husstandsomdelingen af Søndagsavisen gør, at Søndagsavisen er ved hånden. Derfor er Søndagsavisen så stærkt et medie.

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.

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

Med effektiv levering dækker distributionsvirksomheden 2,6 mio. husstande mindst én gang pr. uge.

Under navnet Forbruger-Kontakt udføres distributionsopgaver ved egen omdeling eller via sam-ejede selskaber og samarbejdspartnere. Forbruger-Kontakt dækker over 99% af 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.

 **forbruger·kontakt**



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 geografisk område. Forbruger-Kontakt tilbyder disse virksomheder en række kundespecifikke distributionsformer.

Distributionsaktiviteterne omfatter pr. 31. december 2009 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 sel-skabet. Analyserne omfatter:

- Kundeanalyser
- Tvillingeanalyser
- Områdeanalyser
- Kampagneanalyser

Forbruger-Kontakt er i besiddelse af Danmarks mest avancerede systemer og værktøjer til målgruppe- og segmentanalyse. Analyserne foretages via edb-samkøring af egen database, oplysninger fra Danmarks Statistik samt eventuelt kundens egen kundedatabase. Forbruger-Kontakt kan således kortlægge profilen på et givet kundesegment eller identificere et statistisk repræsentativt testområde, hvor kunden kan afprøve en salgsbrochures 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. Klargøring af tryksager til distribution er således i udpræget grad automatiseret, og kvaliteten i den samlede produktionsproces er blandt de bedste i Europa.

ONLINE

Søndagsavisen-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.

Søndagsavisen koncernens internetaktiviteter består af følgende:

- Kandidathuset (Ofir.dk)
- Søndagsavisen.dk
- MatchWork.com
- BoligPortal.dk
- MinReklame.dk

KANDIDATHUSET (OFIR.DK)

Ofir.dk og Søndagsavisen har med baggrund i mere end 30 års erfaring på jobmarkedet etableret virksomheden Kandidathuset a/s - Danmarks største jobformidler. Det klare mål er at finde relevante kandidater til arbejdsgivere ved kombination af annoncering i Søndagsavisen og på Internettet ved Ofir.

Ofir.dk er Danmarks ældste jobportal med mere end 100.000 brugere hver måned. Ofir.dk har med udgangspunkt i de seneste teknologiske muligheder udviklet en helt ny jobportal, der møder kandidaternes krav til jobsøgning online i dag. Forbedret interaktion med jobsøgere giver bedre og mere præcise søgeresultater og dermed mere kvalificerede ansøgere til arbejdsgivernes stillingsopslag.

Samtidigt har Ofir.dk tilgodeset ønsket om både en bred jobportal med mange besøgende på Ofir.dk og mere specialiserede og målrettede miljøer for udvalgte faggrupper på de nye fagportaler for økonomipersonale, sælgere og plejepersonale.

Kandidathuset varetager salg af stillingsannoncer for Søndagsavisen, hvis regionale opdeling sikrer, at stillingsannoncer ses netop der, hvor de er mest relevante for rekruttering.

Kombinationen af print og online-medierne dækker mediefærden hos både aktive og passive jobsøgende. Det betyder mulighed for at ramme begge grupper, der hvor de er og endda på samme tid.

SØNDAGSAVISEN.DK

Søndagsavisen.dk er familiesitet, der gør livet lidt lettere og hverdagen lidt sjovere for brugeren. Søndagsavisen.dk bringer vitale nyheder, lister og guides til familiemennesker. Vi portrætterer og interviewer danskere, vi kan lære noget af. Søndagsavisen.dk er et overskueligt site, der går ind på livet af danske familier og ind til benet på deres store interesser: privatøkonomi, samliv, arbejdsliv, ferie, mad og sundhed.

Søndagsavisen.dk tilbyder også 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 kvinder under 40 år med en middel eller høj indkomst og mellemlang eller videregående uddannelse.

Søndagsavisen.dk's forretning skabes primært på omsætning fra bannerannoncer og sekundært fra brugerbetaling.

MATCHWORK.COM

MatchWork.com udvikler og hoster en "Software as a Service" platform for internetbaseret visning af rubrikannoncer for medievirksomheder, der ønsker at drive forretning i eget brand og på eget site.

MatchWork.com leverer fuldt integrerede og færdigudviklede sites inden for:

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

Produktet sælges i dag på det danske, svenske, norske, engelske og tyske marked. MatchWork.com har i 2009 lanceret en ny teknologiledende platform, der understøtter alle kendte indtjeningsstrømme inden for rubrikannoncering og samtidig tilbyder omkostningseffektiv drift og applikations-tilpasning. Kunden kan desuden vælge at indgå i et delt netværk, som skaber større transaktionsmængder til glæde for kunder og brugere.

BOLIGPORTAL.DK

BoligPortal.dk blev startet i 1999 for at gøre det

nemmere for lejere og udlejere af boliger at komme i kontakt med hinanden, men opererer i dag både inden for udlejning og salg af boliger. Virksomheden driver BoligPortal.dk, som har mere end 700.000 besøg per måned.

BoligPortal.dk er Danmarks største markedsplads for lejeboliger med mere end 7.000 nye lejeboliger hver måned, hvilket giver BoligPortal.dk en position som klar markedsleder. Positionen er sikret ved at tilbyde markedets mest effektive match af udlejere og boligsøgende. BoligPortal.dk er opbygget efter et princip om, at det er gratis for udlejere at annoncere boliger, og at boligsøgende kan søge efter bolig gratis, men boligsøgningen optimeres væsentligt ved at købe en pakke med ekstra services.

I oktober 2009 lancerede BoligPortal.dk en ny ejerboligportal, som tilbyder services til købere og sælgere og bl.a. viser alle boliger, som aktuelt er til salg samt realiserede salgspriser på boliger solgt siden 1992. Ydermere får købere og sælgere adgang til en Forhandlingsrapport, der med udgangspunkt i faktiske salgspriser for sammenlignelige boliger giver mulighed for at vurdere prissætningen på boligen og dermed giver forbrugerne større indsigt i boligmarkedet.

BoligPortal.dk er blandt Danmarks absolut hurtigst voksende virksomheder og blev i 2007, 2008 og 2009 kåret som Gazelle virksomhed af dagbladet Børsen.

MINREKLAME.DK

MinReklame.dk, som Søndagsavisen a/s overtog den 1. november 2007, er Danmarks førende digitale distributør af detailhandels brochurer til forbrugere. MinReklame er fokuseret på onlinemarkedsføring og på at hjælpe de danske detailkæder med at tiltrække kunder til butikkerne.

MinReklame.dk er blandt Danmarks absolut hurtigst voksende virksomheder og blev i både 2008 og 2009 kåret som Gazelle virksomhed af dagbladet Børsen.

MinReklame.dk markedsfører flere end 50 af Danmarks største detailkæders tilbudsaviser på MinReklame.dk og Forbrugermail.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. Derudover står MinReklame også for en lang række andre onlinemarkedsføringsprodukter rettet mod de danske detailkæder, herunder annoncering i nyhedsbreve og på hjemmesider, tilmeldinger til nyhedsbrev og trafik til hjemmesider og webbutikker.

HELSINGØR DAGBLAD

Selskabet Helsingør Dagblad A/S udgiver dagbladet Helsingør Dagblad samt en gratis ugeavis i Nordsjælland, Lokalavisen Nordsjælland.

Helsingør Dagblad udkommer som morgenavis til abonnenter i Helsingør og omegn. Avisen udkommer seks dage ugentligt, mandag til lørdag i ca. 5.500 eksemplarer. Avisen er en politisk uafhængig publikation og indeholder, udover det lokale stof, generelle nyheder af almen karakter. Avisen omdeles af Helsingør Dagblads eget budkorps.

Lokalavisen Nordsjælland omdeles gratis som midtugeavis i Helsingør, Humlebæk, Espergærde, Snekkersten, Tikøb, Hornbæk, Ålsgårde, Hellebæk & Kvistgård. Avisen udkommer i 35.000 eksemplarer, 52 uger om året. Journalistikken består af lokalt nyt, underholdning og stof fra mange interesseområder, mens lokale annoncer fra blandt andet områdets fire store indkøbscentre inspirerer med ideer og tilbud.



Helsingør Dagblad

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Søndagsavisen a.s.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 9. marts 2010

Direktion

Mads Dahl Møberg Andersen
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen
Mediadirektør

Bestyrelse

Richard Bunck
Formand

Peter Rasztar
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2010.

Som dirigent:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Søndagsavisen a-s

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Søndagsavisen a-s for regnskabsåret 1. januar-31. december 2009, omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, årsregnskabsloven for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. marts 2010

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Takata Mücke
Statsautoriseret revisor

Jens Baes
Statsautoriseret revisor



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Note		2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
	Nettoomsætning	1.028,5	1.160,9
	Direkte omkostninger	366,9	423,2
7	Direkte personaleomkostninger	219,9	282,6
	Dækningsbidrag	441,7	455,1
7	Personaleomkostninger	273,1	329,0
9	Øvrige omkostninger	99,8	123,7
17,18	Afskrivninger	55,4	61,1
	Andre driftsindtægter	6,1	4,3
	EBIT før særlige poster	19,5	-54,4
13	Særlige poster, netto	-13,2	-52,9
10	Andel af resultat i associerede virksomheder	1,5	-3,1
11	Finansielle indtægter	2,0	3,1
11	Finansielle omkostninger	-6,4	-12,7
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	3,4	-120,0
14	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	6,9	-14,1
	Resultat for fortsættende aktiviteter	-3,5	-105,9
6	Avance ved salg af virksomhed	10,7	299,4
6,12	Årets resultat for ophørte aktiviteter	1,9	11,7
	Årets resultat	9,1	205,2
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Søndagsavisen a-s	4,7	226,5
	Minoritetsinteresser	4,4	-21,3
		9,1	205,2
15	Resultat pr. aktie, kroner		
	Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	0,2	11,0
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	0,2	11,0
	Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende	-0,3	-4,6
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - fortsættende	-0,3	-4,6
	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN		
	Årets resultat	9,1	205,2
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	1,8	-5,2
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	-6,7
	Anden totalindkomst før skat	1,8	-11,9
	Skat heraf	0,0	1,7
	Totalindkomst i alt	10,9	195,0
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Søndagsavisen a-s	6,5	216,3
	Minoritetsinteresser	4,4	-21,3
		10,9	195,0

Balance for koncernen pr. 31. december

AKTIVER

Note	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
Goodwill	43,0	56,4
Øvrige immaterielle aktiver	24,2	26,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	31,6	26,0
Udviklingsprojekter under udførelse	4,4	11,7
17 Immaterielle aktiver	103,2	120,1
Grunde og bygninger	315,5	365,7
Tekniske anlæg	72,2	111,4
Driftsmidler og inventar	20,0	34,9
Materielle aktiver under opførelse	0,0	1,9
18 Materielle aktiver	407,7	513,9
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	8,0	11,4
Andre kapitalandele	3,9	3,7
Andre tilgodehavender	1,7	2,1
Andre langfristede aktiver	13,6	17,2
Langfristede aktiver i alt	524,5	651,2
Varebeholdninger	0,0	2,5
21 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	64,5	82,5
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,7	1,1
Andre tilgodehavender	12,8	4,8
31 Tilgodehavende salgssum	0,0	149,7
Periodeafgrænsningsposter	13,1	18,9
Likvide beholdninger	155,3	12,4
Kortfristede aktiver	246,4	271,9
18 Aktiver bestemt for salg	32,0	0,0
Kortfristede aktiver i alt	278,4	271,9
Aktiver i alt	802,9	923,1

Balance for koncernen pr. 31. december

PASSIVER

Note	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
Aktiekapital	100,3	111,4
Egne aktier	-0,6	-72,7
Reserve for sikringstransaktioner	-5,0	-5,0
Reserve for valutakursreguleringer	-5,6	-7,4
Overført resultat	475,4	579,6
Moderselskabets andel af egenkapital	564,5	605,9
Minoritetsinteresser	8,9	55,5
23 Egenkapital i alt	573,4	661,4
22 Udskudt skat	1,8	1,0
24 Kreditinstitutter	82,6	86,0
25 Dagsværdi, renteswap	6,7	6,7
Langfristede forpligtelser i alt	91,1	93,7
24 Kreditinstitutter	3,1	5,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	36,1	32,9
26 Selskabsskat	2,6	0,4
27 Anden gæld	82,3	97,3
Periodeafgrænsningsposter	14,3	32,2
Kortfristede forpligtelser i alt	138,4	168,0
Forpligtelser i alt	229,5	261,7
Passiver i alt	802,9	923,1

Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio.kr.

2009	Aktie- kapital	Egne- aktier	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Fore- slået udbytte	Moder- selskabets andel i alt	Minori- tets- interes- ser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	111,4	-72,7	-5,0	-7,4	579,6	0,0	605,9	55,5	661,4
Egenkapitalbevægelser 2009									
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	1,8	4,7	0,0	6,5	4,4	10,9
Køb af minoritetsinteresser, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-51,0	-51,0
Nedsættelse af aktiekapital	-11,1	72,7	0,0	0,0	-61,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,0	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,6
Ekstraordinært udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-50,1	0,0	-50,1	0,0	-50,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	-11,1	72,1	0,0	1,8	-104,2	0,0	-41,4	-46,6	-88,0
Egenkapital 31. december 2009	100,3	-0,6	-5,0	-5,6	475,4	0,0	564,5	8,9	573,4
2008									
Egenkapital 1. januar 2008	111,4	-54,2	0,0	-2,2	350,0	0,0	405,0	85,1	490,1
Egenkapitalbevægelser i 2008									
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-5,0	-5,2	226,5	0,0	216,3	-21,3	195,0
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
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	0,0	-18,5	-5,0	-5,2	299,6	0,0	200,9	-29,6	171,3
Egenkapital 31. december 2008	111,4	-72,7	-5,0	-7,4	579,6	0,0	605,9	55,5	661,4

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note		2009 mio.kr	2008 mio.kr.
	Årets resultat, fortsættende aktiviteter	-3,5	-105,9
28	Regulering for ikke likvide driftsposter	81,8	82,5
29	Ændringer i driftskapital	-28,5	38,9
	Pengestrømme fra primær drift	49,8	15,5
	Renteindbetalinger	0,2	0,9
	Renteudbetalinger	-5,1	-12,2
	Pengestrømme fra resultat før skat	44,9	4,2
14	Betalt selskabsskat	-3,9	-2,7
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	41,0	1,5
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter	34,1	74,2
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	75,1	75,7
30	Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-24,5	-68,8
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	2,8	4,1
20	Udbytte fra associerede virksomheder	9,2	1,2
	Investering i øvrige langfristede aktiver	0,2	0,4
	Køb af minoritetsandel Helsingør Dagblad A/S	-36,6	0,0
20	Investering i associerede virksomheder	-4,5	-2,7
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-53,4	-65,8
31	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	177,4	142,8
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	124,0	77,0
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-3,4	-2,8
	Udbytte til minoritetsaktionærer	0,0	-2,9
	Køb egne aktier	-0,6	-18,5
	Udbetalt udbytte	-50,1	0,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-54,1	-24,2
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	-2,3
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-54,1	-26,5
	Årets pengestrømme i alt	145,0	126,2
	Likvider, primo	10,3	-115,9
32	Likvider, ultimo	155,3	10,3



Noter – Anvendt regnskabspraksis	Side
1 Generelt om anvendt regnskabspraksis	42
2 Anvendt regnskabspraksis	42
3 Nøgletalsdefinitioner	50
4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater	51
 Noter – Resultatopgørelse for koncernen	
5 Segmentoplysninger	52
6 Avance ved salg af virksomhed	54
7 Medarbejdere og personaleomkostninger	55
8 Aktiebaseret vederlæggelse	56
9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	57
10 Andel af resultat i associerede virksomheder	57
11 Finansielle poster	57
12 Resultatopgørelse ophørte aktiviteter	58
13 Særlige poster	59
14 Skat	59
15 Resultat pr. aktie	60
16 Udbytte pr. aktie	60
 Noter – Balance for koncernen	
17 Immaterielle aktiver	61
18 Materielle aktiver	63
19 Kapitalandele i Joint Ventures	64
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	64
21 Tilgodehavender	65
22 Udskudt skat	65
23 Egenkapital	67
24 Kreditinstitutter	68
25 Periodeafgrænsningspost, renteswap	68
26 Selskabsskat	68
27 Anden gæld	69
 Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen	
28 Reguleringer for ikke likvide driftsposter	69
29 Ændring i driftskapital	69
30 Investering i immaterielle og materielle aktiver	69
31 Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	70
32 Likvider	70
 Noter – Supplerende oplysninger	
33 Operationel leasing og huslejeforpligtelse	70
34 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser	71
35 Sikkerhedsstillelser	71
36 Nærtstående parter	72
37 Efterfølgende begivenheder	72
38 Finansielle risici	73
39 Finansielle aktiver og forpligtelser	77

1 Generelt om anvendt regnskabspraksis

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

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Nedenstående nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er implementeret i årsrapporten for 2009:

- Ændret IAS 1 om præsentation af årsrapporten, der har medført indførelsen af en totalindkomstopgørelse
- Ændret IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter, der har medført udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger og likviditetsrisiko. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i standarden, har koncernen valgt ikke at medtage sammenligningstal vedrørende de nye oplysningskrav.
- IFRS 8 om segmentoplysninger, der har medført ændrede oplysninger om koncernens segmenter

Implementeringen af ovenstående ændringer har ikke medført ændringer i resultat, egenkapital eller balancesum.

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

I forbindelse med implementeringen af nye segmenter i årsrapporten er præsentationen af resultatopgørelsen ændret fra funktionsopdelt til artsopdelt. Denne ændring er indført da den artsopdelte resultatopgørelse anvendes internt af ledelsen og anses derfor som mere retvisende. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen er tilpasset i overensstemmelse med den ændrede præsentationsform.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår. Ændringer i IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger og IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber, kan dog medføre ændringer til den fremtidige regnskabsaflæggelse, afhængig af omfanget af fremtidige virksomhedstransaktioner.

Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

2 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab

Koncernregnskabet 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, medmindre solgte eller afviklede virksomheder opfylder betingelserne for at blive præsenteret som ophørte aktiviteter i henhold til IFRS 5.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser 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 eventuel forpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes 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 gennemsnitskurs for de enkelte måneder og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. 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 i totalindkomstopgørelsen.

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

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 totalindkomstopgørelsen og medtages i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil det sikrede realiseres.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra Print, Online og Helsingør Dagblad for leverede tjenesteydelser med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter.

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

Printomsætningen omfatter avisannoncer samt distribution af husstandsomdelte aviser og tryksager. Salget indregnes på udgivelses-/distributionsdagen.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår trykomkostninger, ekstern distribution, distributionsydelser ekskl. direkte personaleomkostninger samt hosting-service.

Direkte personaleomkostninger

Direkte personaleomkostninger omfatter omkostninger til personale i funktioner, der direkte udføres for af opnå årets nettoomsætning. Heri indgår distributionslønninger samt omkostninger i lager- og øvrige produktionsfunktioner.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale i produktionsledelse, salgs- og administrative funktioner.

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Under øvrige omkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver over det enkelte aktivs forventede brugstid. Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Aktieoptionsprogram

Værdien af optioner tildelt i henhold til koncernens incitamentsprogrammer måles til dagsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet.

Koncernens aktieoptionsprogram kan alene udnyttes via erhvervelse af aktier i Søndagsavisen a/s, og er dermed et såkaldt egenkapitalprogram, hvorved den opgjorte dagsværdi af de tildelte aktieoptioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor der optjenes endelig ret til optionerne. 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 23. 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 Black Scholes modellen. 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.

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 urealiserede interne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

Ophørte 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 samt moderselskabet. 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 i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "virksomhedssammenlutninger". 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.

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 indgår i resultatopgørelsen i posten "Særlige poster".

Udviklingsprojekter, software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, primært udvikling af software til koncernens onlineaktiviteter.

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 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. Igangværende udviklingsprojekter testes tillige for værdiforringelse årligt.

Øvrige immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, amortiseres over den forventede brugstid.

Materielle aktiver

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Afskrivninger".

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede interne 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 resultatopgørelsen i "Særlige poster".

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 som nedskrivninger i "Særlige poster".

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 gælds metode 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.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger til indtægtsføring 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. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode.

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 aktiver 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

Efter salget af Norsk Avisdrift og Gratistidningar i Sverige AB i 2008 er koncernens væsentligste aktiviteter koncentreret i Danmark. Dette forhold, samt ikrafttrædelsen af IFRS 8 påvirker præsentationen af koncernens segmenter. Fremover vises følgende driftssegmenter:

- Print segmentet bestående af distributionsaktiviteterne på Forbruger-Kontakt samt avisen Søndagsavisen.
- Online segmentet bestående af Ofir.dk, MatchWork.com, Søndagsavisen.dk, BoligPortal.dk samt MinReklame.dk.
- Helsingør Dagblad segmentet, som udgøres af Helsingør Dagblad A/S koncernen, som udgiver dagbladet Helsingør Dagblad samt gratis ugeaviser i Nordsjælland.

Endvidere vises ikke-fordelte omkostninger, der er resultatet af koncernrelaterede omkostninger, der ikke fordeles til driftssegmenter.

Omsætningen i driftssegmenter omfatter avis- og dagbladsudgivelse, distribution og internettjenester.

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, investeringsaktiviteter, indkomstskatter m.v. I ikke allokerede poster indgår desuden koncernens domicilejendomme, herunder finansiering af disse.

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

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmenternes drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmenternes drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

3 Nøgletalsdefinitioner

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA
Resultat af primær drift	=	EBIT
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
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 netto rentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC)	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$
Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
Frit cashflow	=	EBITDA tillagt forskydningen i driftsrelaterede balanceposter (ex. skat) og fratrukket investeringer
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)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal aktier}}$

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, samt eventuel forpligtelser 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 16-21.

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 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 goodwill fra datterselskaber.
- Behov for nedskrivning af immaterielle aktiver ved impairment test.
- Fordeling af købesum på identificerbare aktiver ved virksomhedssammenslutninger.

5 Segmentoplysninger mio.kr.

2009

	Ej fordelte						
	Print	Online	Helsingør Dagblad	poster/ elimin.	I alt	Ophørte aktiviteter	Fortsættende aktiviteter
Nettoomsætning	914,4	71,3	75,4	-	1.061,1	32,6	1.028,5
Dækningsbidrag	359,0	74,4	35,9	-8,3	461,0	19,3	441,7
EBITDA	100,9	-27,1	5,6	0,0	79,4	10,0	69,4
Afskrivninger	29,2	14,5	8,3	9,9	61,9	6,5	55,4
Nedskrivninger	0,0	0,0	-33,6	0,0	-33,6	-33,6	0,0
EBIT før særlige poster	71,7	-41,6	-2,7	-9,9	17,5	-2,0	19,5
Særlige poster	0,0	-12,1	0,0	-1,1	-13,2	0,0	-13,2
Resultat af associerede virksomheder	-	-	-	1,5	1,5	0,0	1,5
Resultat før skat for forts. aktiviteter	71,7	-53,7	-2,7	-13,9	1,4	-2,0	3,4
Avance ved salg af virksomhed	-	-	-	-	10,7	10,7	0,0
Årets resultat for oph. aktiviteter	-	-	-	-	1,9	1,9	0,0
Årets resultat	-	-	-	-	9,1	12,6	-3,5
Min. andel af årets resultat	-	-	-	-	4,4	1,1	3,3
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	-	4,7	11,5	-6,8
Langfristede aktiver	132,7	62,4	6,2	323,2	524,5	-	524,5
Kortfristede aktiver, ekskl. likvider	61,5	7,3	15,6	6,7	91,1	-	91,1
Segmentaktiver	194,2	69,7	21,8	329,9	615,6	-	615,6
Likvider	-	-	-	-	155,3	-	155,3
Goodwill	20,5	22,5	0,0	0,0	43,0	0,0	43,0
Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid	3,0	12,1	0,0	0,0	15,1	0,0	15,1
Langfristede forpligtelser	0,6	0,0	0,0	90,5	91,1	-	91,1
Kortfristede forpligtelser	84,8	19,9	17,3	16,4	138,4	-	138,4
Segmentforpligtelser	85,4	19,9	17,3	106,9	229,5	-	229,5
Kapitalandele i ass. virksomheder	-	-	-	-	8,0	-	8,0
Tilgang im- og materielle aktiver	16,3	9,1	1,6	-0,9	26,1	1,6	24,5
Pengestrøm fra driften	104,9	-32,4	39,5	-36,9	75,1	34,1	41,0
Pengestrøm fra investering	-14,6	-8,3	16,8	130,1	124,0	177,4	-53,4
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	0,0	-54,1	-54,1	0,0	-54,1
Gns. antal medarbejdere	467	118	90	51	726	54	672
Overskudsgrad (EBIT)	8%	-58%	-4%	-	2%	11%	2%
EBITDA margin	11%	-38%	7%	-	7%	31%	7%
Afkastningsgrad	37%	-	-	-	3%	-	2%
Dækningsgrad	39%	104%	48%	-	43%	59%	43%

Geografiske oplysninger

Søndagsavisen a-s opererer primært på det danske marked, og mere end 95% af koncernens omsætning faktureres i DKK. Der er ikke indregnet væsentlige aktiver eller forpligtelser i balancen fra udlandet.

5 Segmentoplysninger mio.kr.

2008				Ej fordelte			
	Print	Online	Helsingør Dagblad	poster/ elimin.	I alt	Ophørte aktiviteter	Fortsættende aktiviteter
Nettoomsætning	1.017,0	93,5	125,3	-	1.235,8	74,9	1.160,9
Dækningsbidrag	349,3	100,5	69,2	-20,6	498,4	43,3	455,1
EBITDA	34,6	-14,1	10,6	2,7	33,8	27,1	6,7
Afskrivninger	33,9	14,7	21,3	9,1	79,0	17,9	61,1
Nedskrivninger	0,0	10,0	54,1	-	64,1	40,0	24,1
EBIT før særlige poster	0,7	-28,8	-10,7	-6,4	-45,2	9,2	-54,4
Særlige poster	0,0	-10,0	-54,1	-28,8	-92,9	-40,0	-52,9
Resultat af associerede virksomheder	-	-	-	-3,1	-3,1	0,0	-3,1
Resultat før skat for forts. aktiviteter	0,7	-38,8	-64,8	-47,9	-150,8	-30,8	-120,0
Avance ved salg af virksomhed	-	-	-	-	299,4	299,4	0,0
Årets resultat for oph. aktiviteter	-	-	-	-	11,7	11,7	0,0
Årets resultat	-	-	-	-	205,2	311,1	-105,9
Min. andel af årets resultat	-	-	-	-	-21,3	-9,9	-11,4
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	-	226,5	321,0	-94,5
Langfristede aktiver	142,9	73,6	83,9	350,8	651,2	-	651,2
Kortfristede aktiver, ekskl. likvider	74,4	9,1	17,6	158,4	259,5	149,7	109,8
Segmentaktiver	217,3	82,7	101,5	509,2	910,7	149,7	761,0
Likvider	-	-	-	-	12,4	-	12,4
Goodwill	20,5	34,6	1,3	0,0	56,4	0,0	56,4
Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid	3,0	12,1	0,0	0,0	15,1	0,0	15,1
Langfristede forpligtelser	0,6	0,0	0,0	93,1	93,7	-	93,7
Kortfristede forpligtelser	93,7	27,0	19,5	27,8	168,0	-	168,0
Segmentforpligtelser	94,3	27,0	19,5	120,9	261,7	-	261,7
Kapitalandele i ass. virksomheder	-	-	-	-	11,4	-	11,4
Tilgang im- og materielle aktiver	33,3	28,4	5,1	7,8	74,6	5,8	68,8
Pengestrøm fra driften	44,7	-6,5	16,8	24,9	75,7	74,2	1,5
Pengestrøm fra investering	-31,2	-27,4	-5,1	140,7	77,0	142,8	-65,8
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	0,0	-26,5	-26,5	-2,3	-24,2
Gns. antal medarbejdere	604	144	139	40	927	78	849
Overskudsgrad (EBIT)	0%	-31%	-9%	-	-4%	12%	-5%
EBITDA margin	3%	-15%	8%	-	3%	36%	1%
Afkastningsgrad	0%	-35%	-11%	-	-5%	6%	-7%
Dækningsgrad	34%	107%	55%	-	40%	58%	39%

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
6 Avance ved salg af virksomhed og resultat for ophørte aktiviteter		
Avance ved salg af virksomhed	10,7	299,4
Avance ved salg af virksomhed indeholder for 2009 restbetaling vedrørende GISAB samt betaling for salget af Lokalavisen Holding ApS. For 2008 udgjorde beløbet avance ved salg af GISAB og Norsk Avisdrift AS.		
Resultat af afvikling af trykkeri, netto:		
Nettoavance ved salg af trykkontrakter og køb af minoritetsandel	44,4	0,0
Nedskrivning aktiver i trykkerivirksomhed	-32,2	0,0
Tab ved salg af trykkermaskiner	-1,0	0,0
Nedskrivning goodwill trykkerivirksomhed	-1,4	0,0
Afviklingsomkostninger trykkeri	-15,3	0,0
Nettoomkostning - afvikling af trykkeri	-5,5	0,0
Årets resultat for ophørte aktivitet i driftsperioden		
GISAB og Norsk Avisdrift, resultat før skat	0,0	46,3
Trykkeriaktivitet, resultat før skat	3,5	-30,8
Resultat før skat i alt	3,5	15,5
Skat af ophørte aktiviteter	3,9	-3,8
Resultat efter skat i ophørte aktiviteter	1,9	11,7

Lukning af trykkeriaktiviteten, herunder salg af trykkerikontrakter og nedskrivning af trykkermaskiner, samt resultatmæssig indvirkning fra køb af minoritetsandel af Helsingør Dagblad ses som en samlet transaktion og vises derfor netto.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
7 Medarbejdere og personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	672	849
Herudover beskæftiges et stort antal medarbejdere på deltid ved distribution.		
Tallene omfatter kun fortsættende aktiviteter. Opgjort inklusive ophørte aktiviteter udgør gennemsnitligt antal beskæftigede 726 i 2009 og 1187 i 2008.		
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	424,4	541,1
Bidragbaserede pensioner	18,8	22,2
Andre udgifter til social sikring	20,4	23,3
Honorar til moderselskabets bestyrelse	0,9	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	2,8	3,1
Øvrige personaleomkostninger	25,7	20,6
Personaleomkostninger i alt	493,0	611,6
De samlede personaleomkostninger er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Direkte personaleomkostninger	219,9	282,6
Personaleomkostninger	273,1	329,0
Personaleomkostninger i alt	493,0	611,6

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

	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
2009				
Gager, lønninger og honorarer	0,9	8,1	6,0	15,0
Pensioner (bidragbaserede)	-	0,4	0,3	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	1,3	0,5	1,8
Fratrædelsesgodtgørelser	-	2,7	0,0	2,7
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	0,9	12,5	6,8	20,2
2008				
Gager, lønninger og honorarer	1,3	11,0	6,1	18,4
Pensioner (bidragbaserede)	-	0,4	0,3	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,3	0,6	2,9
Fratrædelsesgodtgørelser	-	1,0	1,4	2,4
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	1,3	14,7	8,4	24,4

Bestyrelsen har i 2009 bestået af 4 medlemmer, hvilket er en reduktion på 2 medlemmer i forhold til 2008.

Direktionen har uændret været på 3 medlemmer. Den 1. august 2009 blev Hans Henrik Lund erstattet af Arne Ullum Laursen.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

Søndagsavisen a-s har i 2006-2008 tildelt aktieoptioner til selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. For 2009 er der ikke tildelt aktieoptioner.

I alt udestår der aktieoptioner pr. balancedagen for 484.000 stk. aktier, svarende til 2,4% af aktiekapitalen.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Optjeningsperioden er for alle 3 tildelinger ca. 3 år.

De skønnede dagsværdier på tildelingstidspunktet er opgjort ved anvendelse af Black Scholes-modellen til værdiansættelse af europæisk call-optioner.

Der er i årets løb udgiftsført 2,8 mio. kr. (2008: 3,1 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne.

Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

	Antal aktieoptioner	
	2009 stk.	2008 stk.
Udestående aktieoptioner 1. januar	514.000	300.000
Tildelt i regnskabsåret	0	354.000
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-30.000	-140.000
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december	484.000	514.000
Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen	100.000	0

Der henvises i øvrigt til note 23.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Lovpligtig revision		
Deloitte	2,0	0,0
Ernst & Young	0,0	2,5
Beierholm	0,0	0,2
Revision i alt	2,0	2,7
Andre erklæringsopgaver, Deloitte	0,1	0,0
Honorar for skatterådgivning		
Deloitte	0,4	0,0
Ernst & Young	0,0	0,3
Skatterådgivning i alt	0,4	0,3
Honorar for andre ydelser		
Deloitte	2,2	0,0
Ernst & Young	0,0	0,8
Beierholm	0,0	0,0
Andre ydelser i alt	2,2	0,8
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	4,7	3,8
Honorar for andre ydelser inkluderer omkostninger til revision og rådgivning for frasolgte aktiviteter, samt omkostninger i forbindelse med den nu udskudte salgsproces af Forbruger-Kontakt.		
10 Andel af resultat i associerede virksomheder		
Andel af resultat før skat	3,4	-2,8
Andel af skat	-1,9	-0,3
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	1,5	-3,1
11 Finansielle poster		
Valutakursdifferencer, øvrige	0,0	0,7
Renteindtægter m.v.	2,0	2,4
Finansielle indtægter i alt	2,0	3,1
Udgifter fra andre kapitalandele	0,0	0,2
Valutakursdifferencer, øvrige	0,6	0,0
Renteomkostninger m.v.	5,8	12,5
Finansielle omkostninger m.v.	6,4	12,7

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

	2009 mio.kr. <i>6 mdr. Trykkeri</i>	2008 mio.kr. <i>12 mdr. Trykkeri</i>	2008 mio.kr. <i>Trykkeri, GISAB & NAD</i>
12 Resultatopgørelse ophørte aktiviteter			
Ekstern omsætning	32,6	74,9	366,1
Koncernintern omsætning	14,3	40,6	40,6
Nettoomsætning	46,9	115,5	406,7
Direkte omkostninger	15,0	39,9	108,3
Direkte personaleomkostninger	12,6	32,3	61,2
Dækningsbidrag	19,3	43,3	237,2
Personaleomkostninger	3,3	6,7	112,9
Øvrige omkostninger	6,0	9,5	48,6
Afskrivninger	6,5	17,9	21,2
Afvikling af trykkeri, netto (jf. note 6)	-5,5	0,0	0,0
EBIT før særlige poster	-2,0	9,2	54,5
Finansielle indtægter	0,0	0,0	1,0
Særlige poster, netto	0,0	-40,0	-40,0
Resultat før skat	-2,0	-30,8	15,5
Skat af årets resultat	-3,9	-7,8	3,8
Årets resultat	1,9	-23,0	11,7
Fordeles således:			
Aktionærerne i Søndagsavisen a-s	0,8	-	21,6
Minoritetsinteresser	1,1	-	-9,9
	1,9	-	11,7
Resultat pr. aktie, kroner			
Resultat pr. aktie (EPS-D) - ophørende aktiviteter	0,1	-	0,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - ophørende aktiviteter	0,1	-	0,6

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
13 Særlige poster		
Nedskrivning af goodwill vedr. Hillerød Avis, samt øvrige immaterielle aktiver vedr. Helsingør Dagblad A/S	0,0	14,1
Software nedskrivning ifm. accelereret udvikling af ny forbedret it-plattform	0,0	10,0
Valutakurstab ifm. salg af GISAB og Norsk Avisdrift AS	1,1	28,8
Nedskrivning af goodwill MatchWork	12,1	0,0
Særlige poster i alt	13,2	52,9
Der er foretaget reklassifikation af de særlige poster, der i 2008 vedrørte nedskrivningen af aktiver i de nu lukkede trykkeriaktiviteter. I 2008 indgik de i særlige poster med 40,0 mio. kr. Disse fremgår nu af note 12 Resultatopgørelse ophørte aktiviteter.		
Valutakursgevinst og omkostning til valutaswap til afdækning af restbetalingen for salget af GISAB er vist under særlige poster i 2009 på samme måde som valutakurstabet i 2008.		
14 Skat		
Betalt selskabsskat i året (fortsættende aktivitet)	-3,9	-2,7
Skat af årets resultat af fortsættende aktivitet fremkommer således:		
Aktuel skat	6,1	7,9
Ændring i udskudt skat	0,8	-24,9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	2,8
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter i alt	6,9	-14,2
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	0,9	-30,0
Skatteeffekt af:		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1,7	4,3
Aktualisering af genbeskatningssaldo (Norsk Avisdrift)	0,0	7,9
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger	2,0	2,5
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,4	1,1
Ikke indregnede skatteaktiver fra udenlandske dattervirksomheder	3,1	0,0
Nedskrivning goodwill fra virksomhedssammenslutning	3,0	0,0
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter i alt	6,9	-14,2
Effektiv skatteprocent	202,9%	11,8%

Søndagsavisen a-s indgår i sambeskatningen med Baunegård ApS, som følge af dets besiddelse af mere end 50% af aktierne. Baunegård ApS er administrationsselskab og betaling af selskabsskat herunder betaling af aconto skat foretages af dette selskab. Skyldig selskabsskat afregnes over for administrationsselskabet.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
15 Resultat pr. aktie		
Årets resultat – i alt	9,1	205,2
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-4,4	21,3
Søndagsavisen koncernens andel af årets resultat	4,7	226,5
Årets resultat – fortsættende	-3,5	-105,9
Minoritetsinteressernes andel – fortsættende	-3,3	11,4
Søndagsavisen koncernens andel af årets resultat – fortsættende	-6,8	-94,5
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	21,4	22,3
Gennemsnitligt antal egne aktier	1,3	1,8
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	20,1	20,5
Udstående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb	20,1	20,5
Resultat pr. aktie (EPS) á 5 kr. – total	0,2	11,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 5 kr. – total	0,2	11,0
Resultat pr. aktie (EPS) á 5 kr. – fortsættende	-0,3	-4,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 5 kr. – fortsættende	-0,3	-4,6

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 484.000 aktieoptioner (2008: 514.000), der i gennemsnit har været out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden. Såfremt aktiekursen fortsætter på niveauet fra 31. december 2009 vil 238.000 af optionerne være in-the-money i 2010.

16 Udbytte pr. aktie

Søndagsavisen a-s' bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen i 2010, at der ikke udbetales udbytte i forbindelse med generalforsamlingen.

I henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen i 2009 har bestyrelsen haft mulighed for ekstraordinær udlodning af udbytte. I august måned 2009 blev denne mulighed udnyttet, og der blev udloddet et udbytte på 2,5 kr. pr. aktie, svarende til i alt 50,1 mio. kr.

17 Immaterielle aktiver mio.kr

	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
2009					
Kostpris 1. januar	56,4	52,9	118,7	11,7	239,7
Tilgang i året	0,0	0,0	20,4	7,9	28,3
Afgang i året	0,0	16,0	3,5	15,2	34,7
Kostpris 31. december	56,4	36,9	135,6	4,4	233,3
Af- og nedskrivninger 1. januar	0,0	26,9	92,7	0,0	119,6
Afskrivninger i året	0,0	1,8	14,8	0,0	16,6
Nedskrivninger i året	13,4	0,0	0,0	0,0	13,4
Afskrivninger på afgang	0,0	16,0	3,5	0,0	19,5
Af- og nedskrivninger 31. december	13,4	12,7	104,0	0,0	130,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43,0	24,2	31,6	4,4	103,2
Afskrives over	-	5-10 år	3-5 år	-	-
2008					
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
Kostpris 31. december	56,4	52,9	118,7	11,7	239,7
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
Afskrivninger i året	0,0	3,1	17,7	0,0	20,8
Nedskrivninger i året	4,4	12,5	10,0	0,0	26,9
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
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	26,9	92,7	0,0	119,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december	56,4	26,0	26,0	11,7	120,1
Afskrives over	-	5-10 år	3-5 år	-	-

I 2009 er der foretaget nedskrivning af goodwill, primært relateret til MatchWork. Nedskrivningen er en følge af den kraftige indtjeningsreduktion.

I 2008 blev der foretaget nedskrivning af immaterielle aktiver relateret til Helsingør Dagblad, herunder nedskrivning af goodwill på 4,3 mio. kr. relateret til Hillerød Avis. Endelig blev der foretaget nedskrivning af software ifm. den accelererede udvikling af ny it-plattform til online segmenter.

17 Immaterielle aktiver, fortsat

Aktiver med ubestemmelig levetid

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

Goodwill anses pr. definition som aktiver med ubestemmelig 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 forvente 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. Dette har resulteret i nedskrivning af goodwillen, der relaterer sig til MatchWork, med i alt 12,1 mio. kr. Der er ikke foretaget nedskrivning på øvrige immaterielle aktiver.

Nedskrivningstesten er gennemført ved for hver "Cash Generating Unit" (CGU) at sammenholde regnskabsmæssig værdi med tilbagediskonterede værdier af fremtidige cashflows. For Print- og Helsingør Dagblad segmentet anvendes en diskonteringsrente på 9,1%, mens der anvendes en diskonteringsrente på 11,3% for onlinesegmentet. I 2008 anvendtes ensartede forudsætninger for alle CGU'er for diskonteringsrenten.

Diskonteringsfaktoren er sammensat af en gælds- og egenkapitalandel, for onlinesegmentet, dog kun af en egenkapitalandel, idet onlineforretningen kun vanskeligt ville kunne gældsfinansieres. 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 2010, der fremskrives i fire år på basis af forretningsmæssige skøn, hvorefter terminalværdien fastsættes som værdien af en uendelig række, hvor EBIT vokser med 2 % pr. år (2008: 1 %). Skatten er i modellen fastsat til 25 % (2008: 25 %). Tilbagediskonteringen foretages med nedenstående diskonteringssatser:

Diskonteringsrente	Print og	Online
	Helsingør Dagblad	
2009 efter skat	9,1%	11,3%
2009 før skat	12,1%	15,1%
2008 efter skat	9,4%	9,4%
2008 før skat	12,4%	12,4%

Som følge af den usikre markedssituation, samt det nuværende negative driftsresultat for specielt online forretningen, er en væsentlig forudsætning for budgetfremskrivningen en vækst i omsætningen. Såfremt væksten ikke lever op til forventningerne, vil det kunne udløse en nedskrivning af software med op til 21 mio.kr. hvoraf 10 mio.kr. afskrives ordinært i 2010.

Såfremt kravet til diskonteringsrente forøges med 1%, vil det stille krav om nedskrivning af software på op til 10 mio. kr., hvoraf ca. 5 mio. kr. afskrives ordinært i 2010.

Af koncernens samlede goodwill på 43,0 mio. kr. kan 20,5 mio.kr. henføres til Printsegmentet, mens 22,5 mio. kr. kan henføres til Onlinesegmentet.

18 Materielle aktiver mio.kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts- midler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
2009					
Kostpris 1. januar	437,5	370,2	202,9	1,9	1.012,5
Tilgang i året	-1,9	13,2	3,7	9,2	24,2
Afgang i året	0,0	13,8	21,0	11,1	45,9
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-62,9	-246,3	0,0	0,0	-309,2
Kostpris 31. december	372,7	123,3	185,6	0,0	681,6
Af- og nedskrivninger 1. januar	71,8	258,8	168,0	0,0	498,6
Afskrivninger i året	8,8	20,7	16,1	0,0	45,6
Nedskrivninger i året	7,5	24,8	0,0	0,0	32,3
Afskrivninger på afgang	0,0	6,9	18,5	0,0	25,4
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-30,9	-246,3	0,0	0,0	-277,2
Af- og nedskrivninger 31. december	57,2	51,1	165,6	0,0	273,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	315,5	72,2	20,0	0,0	407,7
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	-	

I 2009 er der foretaget nedskrivning af bygninger, trykkerimaskiner og andet teknisk udstyr, der relaterer sig til trykkeriet. Nedskrivningen er en følge af beslutningen om nedlukning af trykkeriaktiviteten. Samtidig er trykkeriejendommen med en regnskabsmæssig værdi på 32 mio. kr. reklassificeret til "aktiver bestemt for salg".

2008

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
Kostpris 31. december	437,5	370,2	202,9	1,9	1.012,5
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
Afskrivninger i året	9,5	29,7	22,0	0,0	61,2
Nedskrivninger i året	5,3	32,0	0,0	0,0	37,3
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
Af- og nedskrivninger 31. december	71,8	258,8	168,0	0,0	498,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december	365,7	111,4	34,9	1,9	513,9
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	-	

I 2008 blev der ligeledes nedskrevet på såvel bygninger som tekniske anlæg på Helsingør Dagblad. Nedskrivningen var en følge af de reducerede indtjeningsforventninger på trykkeriet som følge af stor ledig trykkapacitet i markedet kombineret med lavere efterspørgsel.

19 Kapitalandele i Joint Ventures

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

Joint Ventures:	Hjemsted	Ejerandel	
		2009	2008
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 79.

Sammendrag af koncernens andel af resultat mv. i Joint Ventures:	2009		2008	
	mio.kr.		mio.kr.	
Omsætning	130,0		152,3	
Omkostninger	119,2		145,0	
Andre driftsindtægter	0,3		0,4	
Finansielle poster	0,4		-0,1	
Årets resultat før skat	11,5		7,6	
Langfristede aktiver	1,6		2,3	
Kortfristede aktiver	26,1		19,7	
Aktiver i alt	27,7		22,0	
Kortfristede forpligtelser	11,7		10,1	
Forpligtelser i alt	11,7		10,1	

20 Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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 2009 bogført til netto 5,3 mio. kr. (9,5 mio. kr. i 2008).

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.

20 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	
		2009	2008
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	Slagelse	50%	50%
LokalAvisen Holding ApS, solgt maj 2009	Frederikssund	-	50%
Gratistidningar i Sverige AB (GISAB)	Stockholm	33%	33%
		2009	2008
Sammendrag af koncernens andel af resultat mv. i associerede virksomheder		mio.kr.	mio.kr.
Omsætning		90,6	44,9
Årets resultat før skat		3,4	-2,9
Aktiver		23,0	29,0
Forpligtelser		15,0	17,6

21 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	69,3	89,0
Nedskrivning	-4,8	-6,5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	64,5	82,5

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

Nedskrivning pr. 1/1	6,5	6,3
Driftsført i året, netto	2,2	4,0
Afgang ved salg af virksomhed	0,0	-1,3
Anvendt i året:		
- Konstateret tab	-3,9	-2,5
Nedskrivning pr. 31/12	4,8	6,5

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

Der er i regnskabsåret indtægtsført renteindtægter for i alt 0,3 mio. kr. vedr. nedskrevne tilgodehavender (2008: 0,2 mio. kr.).

22 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	1,0	24,8
Salg af virksomhed	0,0	0,5
Udskudt skat indregnet i årets resultat	0,8	-25,2
Udskudt skat indregnet i totalindkomsopgørelsen	0,0	-1,7
Tilgang ved køb af virksomhed	0,0	2,6
Udskudt skat 31. december, netto	1,8	1,0

22 Udskudt skat, fortsat

Specifikation af udskudt skat:

mio.kr.	2009			2008		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	5,5	13,4	-7,9	5,1	16,2	-11,1
Materielle aktiver	7,0	0,7	6,3	11,0	7,1	3,9
Kortfristede aktiver	1,2	0,0	1,2	1,6	0,0	1,6
Langfristede forpligtelser	0,0	1,7	-1,7	0,0	1,7	-1,7
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0,3	0,0	0,3	6,3	0,0	6,3
I alt	14,0	15,8	-1,8	24,0	25,0	-1,0
Modregning af udskudte aktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	14,0	14,0	0,0	24,0	24,0	0,0
Udskudt skat ultimo	0,0	1,8	-1,8	0,0	1,0	-1,0

23 Egenkapital

Aktiekapital	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr	
	2009	2008	2009	2008
1. januar	22.280	22.280	111.400	111.400
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-2.225	0	-11.125	0
31. december	20.055	22.280	100.275	111.400

Aktiekapitalen består af 20.055.000 aktier a nominelt 5,00 kr. der er fuldt indbetalt. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Egne aktier:	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1. januar	2.225	1.518	11.125	7.590	9,99%	6,81%
Annullering af egne aktier	-2.225	0	-11.125	0	-9,99%	0,00%
Køb	24	707	120	3.535	0,12%	3,17%
Salg	0	0	0	0	0,00%	0,00%
31. december	24	2.225	120	11.125	0,12%	9,99%

Søndagsavisen a-s kan i henhold til bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 19.052 t.kr. af aktiekapitalen frem til næste ordinære generalforsamling, dog senest inden den 1. juni 2010.

Søndagsavisen a-s har i 2009 i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen den 3. april 2009 annulleret 2.225.000 stk. egne aktier. Herudover er erhvervet i alt 24.378 stk. egne aktier i henhold til bemyndigelse.

Beholdningen af egne aktier er anskaffet med henblik på eventuelt at blive annulleret, samt helt eller delvis afdækning af udstående 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. 31.12.2009 stk.	Udnyttelses kurs	Akkumulerede indregnede omkostninger	Dagsværdi på tildelings-tidspunkt
Direktion									
Tildelt april 2006	2009	100.000	1	0	0	100.000	77,28	3,7	3,7
Tildelt juni 2007	2010	100.000	3	30.000	0	70.000	77,90	2,0	2,1
Tildelt juni 2008	2011	100.000	3	30.000	0	70.000	27,92	0,4	1,0
Andre ledende medarbejdere									
Tildelt juni 2007	2010	102.000	5	50.000	0	52.000	77,90	1,5	1,6
Tildelt juni 2008	2011	150.000	7	30.000	0	120.000	27,92	0,7	1,2
Øvrige medarbejdere									
Tildelt juni 2007	2010	48.000	4	24.000	0	24.000	77,90	0,7	0,7
Tildelt juni 2008	2011	104.000	8	56.000	0	48.000	27,92	0,3	0,5

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

Optioner tildelt i 2006 kan udnyttes i perioden 2009-2010, optioner tildelt i 2007 kan udnyttes i perioden 2010-2011, og optioner tildelt i 2008 kan udnyttes i perioden 2011-2012.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Søndagsavisen a-s har en mindre beholdning af egne aktier, der kan benyttes til delvis dækning af optionsprogrammet. Det forventes, at de manglende aktier vil være erhvervet inden udgangen af 2010, i god tid inden aktieoptionerne eventuelt måtte blive udnyttet.

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

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
24 Gæld til kreditinstitutter mv.		
Prioritetsgæld	85,7	89,1
Lån, kassekredit	0,0	2,1
Regnskabsmæssig værdi	85,7	91,2
Heraf fastforrentet	85,7	89,1
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	82,6	86,0
Kortfristede forpligtelser	3,1	5,2
Regnskabsmæssig værdi	85,7	91,2
Nominel værdi	85,7	91,2

Der henvises til note 38 for yderligere oplysninger om rentefølsomhed.

25 Dagsværdi, renteswap

Forfalder efter 5 år	6,7	6,7
Langfristede del i alt	6,7	6,7
Dagsværdi, renteswap i alt	6,7	6,7

Koncernens realkreditlån er variabelt forrentet CIBOR 6 lån, og afvikles som et 20-årigt annuitetslån. 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. Hovedstolen på renteswappen udgør 91,0 mio. kr. og afdrages på samme måde som annuitetslånene. Renten for såvel CIBOR 6 lånene som rentedifferencebeløbet fra renteswappen vises som finansielle omkostninger.

Renteswappen måles til dagsværdi pr. 31. december 2009. Værdien af renteswappen (gæld) udgør kr. 6,7 mio. kr. (6,7 mio. kr. 2008), og værdireguleres via totalindkomstopgørelsen.

Renteswappens rentefølsomhed er yderligere beskrevet i note 38 under afsnittet renterisici.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
26 Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. januar	0,4	2,0
Årets aktuelle skat fortsættende aktiviteter	2,2	0,6
Selskabsskat i året vedr. ikke fortsættende aktiviteter	0,0	7,8
Skat vedr. frasolgte aktiviteter	3,9	-7,3
Betalt selskabsskat i året	-3,9	-2,7
Skyldig selskabsskat 31. december	2,6	0,4
Præsenteres således:		
Skyldig selskabsskat	2,6	0,4
Skyldig selskabsskat 31. december	2,6	0,4

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
27 Anden gæld		
Skyldig A-skat m.v. til offentlige myndigheder	8,4	17,7
Skyldig momstilsvær	4,3	5,5
Øvrig gæld	69,7	74,1
Anden gæld i alt	82,3	97,3
28 Reguleringer for ikke likvide driftsposter		
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1,5	3,1
Skat af årets resultat	6,9	-14,1
Afskrivning på aktiver	55,6	61,1
Aktieoptioner	2,8	3,1
Særlige poster uden likviditetseffekt	0,0	24,1
Nedskrivninger	12,1	0,0
Tab ved salg af aktiver	-0,3	0,0
Finansielle poster	4,4	9,6
Kursregulering	1,8	-4,4
Reguleringer i alt	81,8	82,5
29 Ændring i driftskapital		
Ændring af tilgodehavender	0,5	100,8
Ændring af kortfristet gæld ekskl. kortfristet bankgæld	-27,3	-60,7
Ændring i tilgodehavender og gæld	-26,8	40,1
Ændring i skyldig selskabsskat	-2,2	-2,9
Ændring i tilgodehavende/skyldige renter	0,5	1,7
Ændring i driftskapital i alt	-28,5	38,9
30 Investering i immaterielle og materielle aktiver		
Investering i goodwill	0,0	-7,7
Investering i software	-13,0	-26,0
Investering i fast ejendom	1,9	-0,8
Forudbetaling på materielle aktiver	0,5	5,4
Investering i tekniske anlæg	-10,2	-23,6
Investering i driftsmidler og inventar	-3,7	-16,1
Investering i alt	-24,5	-68,8

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
31 Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter		
Den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser i ophørte aktiviteter udgør på afståelsestidspunktet følgende:		
Immaterielle aktiver	0,0	19,6
Materielle aktiver	71,1	3,1
Finansielle aktiver	0,0	0,5
Tilgodehavender	11,0	38,3
Likvider	0,0	27,2
Udskudt skat	0,0	-2,6
Skyldig selskabsskat	0,0	-2,8
Kortfristet gæld	-7,6	-40,9
Nettoaktiver	74,5	42,4
Flyttet til aktiver til salg/ Værdi af tilbageværende kapitalandel	-32,0	-10,3
Fortjeneste ved salg	14,7	299,4
Nedskrivning af aktiver	-33,2	0,0
Ikke modtagne salgssummer / ikke betalte omkostninger	-5,6	-156,8
Likvide beholdninger i ophørte aktiviteter	0,0	-27,2
Nettopengestrømme fra salg	18,4	147,5
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter eksklusive salg	-1,6	-4,7
Nettopengestrømme fra ophørte aktiviteter i 2008	149,7	0,0
Solgte virksomheder i 2009	10,9	0,0
Nettopengestrømme fra investeringsaktiviteter i ophørte aktiviteter	177,4	142,8
32 Likvider		
Likvider ultimo omfatter:		
Likvide beholdninger	155,3	12,4
Kortfristet bankgæld	0,0	-2,1
Likvider ultimo	155,3	10,3
33 Operationel leasing og huslejepligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige minimum udgifter vedrørende operationelle leasingaftaler:		
Forfalder inden for 1 år	0,3	0,3
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,2	0,6
Forfalder efter 5 år	0,2	0,0
I alt	0,7	0,9
Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Leasingsperioden er typisk en periode på mellem 2 og 8 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede lejeeydelser.		
Omkostninger til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med	0,4	3,0
Huslejeforpligtelse		
Fremtidige samlede minimum leasingydelser vedrørende huslejeforpligtelse:		
Forfalder inden for 1 år	4,3	5,5
Forfalder mellem 1 og 5 år	2,2	3,6
I alt	6,5	9,1
Huslejeomkostningen er i resultatopgørelsen indregnet med:	7,8	15,0

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
34 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser		
Eventualaktiver		
Søndagsavisen a/s er i Østre Landsret blevet tilkendt en erstatning på 75 mio. kr. samt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger. Sagen angår Forbruger-Kontakts krav på erstatning for det tab Forbruger-Kontakt har lidt som følge af Post Danmark A/S' misbrug af sin dominerende stilling. Post Danmark A/S har anket afgørelsen for Højesteret. Det vides ikke, hvornår der foreligger en endelig afgørelse, og den tilkendte erstatning er derfor ikke indregnet i resultatet for 2009, ligesom der ikke er indregnet et beløb i koncernens resultatforventninger for 2010. Sagens omkostninger er løbende udgiftsført.		
Søndagsavisen a/s har realiserede underskud i en række udenlandske dattervirksomheder, som ikke er omfattet af sambeskatningen. Skatteværdien af disse underskud er ikke indregnet i balancen, idet det ikke skønnes, at underskuddene kan anvendes til modregning i fremtidig indtjening inden for den nærmeste fremtid.		
Garantiforpligtelser		
Selskabets bankforbindelse har overfor bygherre afgivet betalingsgaranti	0,0	2,6
Andre garantier	0,1	0,1
Øvrige forpligtelser		
Koncernen har ikke indgået kontrakt om levering af anlægsaktiver, der ikke er leveret pr. balancen.		
I 2008 var der indgået kontrakt om levering af anlægsaktiver til en værdi af ca. 1 mio. kr.		
35 Sikkerhedsstillelser		
Som sikkerhed for gæld er håndpantset ejerpantebrev med pant i fast ejendom	0,0	50,0
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld.	314,7	365,7

36 Nærtstående parter

Richard Bunck er som hovedanpartshaver i Søndagsavisen a-s' moderselskab Baunegård ApS omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med 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 Richard Bunck, er Baunegård ApS en nærtstående part. Dette selskab er administrationselskab og indestår for indbetaling / modtagelse af danske 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. Ofir Services a-s har i 2009 formidlet kunder til Travelmarket for et agentfee på 0,2 mio. kr.

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.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
Transaktioner med associerede virksomheder		
LokalAvisen Holding ApS, salg	1,8	6,2
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	6,0	6,0
Samhandel i alt	7,8	12,2
Tilgodehavender i alt	0,7	1,1

Der har 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.

37 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse 9. marts 2010 ikke indtruffet begivenheder, udover de i årsberetningen nævnte forhold, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

38 Finansielle risici

Koncernens håndtering af risici og risikostyring er nærmere beskrevet i et særskilt afsnit til årsberetningen. Nedenfor er anført supplerende informationer til forståelse af koncernens finansielle risici.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserver består af likvide midler på i alt 155,3 mio. kr. Koncernen har pt. ingen trækningsfaciliteter.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

mio.kr.

2009 Finansielle instrumenter	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 3 måneder	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter	85,7	133,5	0,0	7,6	30,0	95,9
Renteswap	6,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	36,1	36,1	36,1	0,0	0,0	0,0
Selskabsskat	2,6	2,6	0,0	2,6	0,0	0,0
Anden gæld	82,3	82,3	51,7	30,6	0,0	0,0
31. december forpligtelser	213,4	254,5	87,8	40,7	30,0	95,9

2008

Finansielle instrumenter

Kreditinstitutter og banker	91,2	142,8	2,2	7,5	29,8	103,3
Renteswap	6,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	97,3	97,3	61,7	35,6	0,0	0,0
31. december forpligtelser	228,5	273,4	96,8	43,5	29,8	103,3

Renterisici

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 2009 6,7 mio. kr. (2008: 6,7 mio. kr.).

Den resterende løbetid på kreditforeningslånene udgør 18 år.

Den samlede værdi af realkreditlån og dertilhørende renteswap udgør 92,4 mio. kr. (2007: 95,8 mio. kr.).

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. vil ikke have noget væsentlig effekt på markedsværdien af realkreditlånene, idet disse rentefastsættes hver 6. måned. Markedsværdien (gæld) af renteswappen vil imidlertid forøges med 6,7 mio. kr. ved et fald i renteniveauet på 1 % p.a. En stigning i renteniveauet vil have en tilsvarende positiv påvirkning af markedsværdien af renteswappen (gælden reduceres). Varigheden er opgjort til 8,1. For 2008 var rentefølsomheden på renteswappen ca. 7,2 mio. kr. ved en stigning i renteniveauet på 1% p.a. svarende til en varighed på 8,2.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til det eksisterende niveau for 2009 ville have forøget renteindtægten på koncernens indestående med 1,0 mio. kr. I 2008 ville en stigning i renteniveauet have forøget renteudgifterne med 1,1 mio. kr. Et fald i renteniveauet ville i 2009 kun have påvirket renteindtægten med ca. 0,5 mio. kr., mens et fald i renten i 2008 ville have reduceret renteudgifterne med 1,1 mio. kr.

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 2009. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2009 for realkreditgælden.
- For cashpool gæld eller indestående er rentefølsomheden beregnet med udgangspunkt i de faktiske lånebeholdninger / indestående på dagsbasis. Det er forudsat, at renten ikke kan blive negativ.
- 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.

Koncernen har pr. balancedagen placeret likvide midler for i alt 110 mio. kr. på aftaleindskud med en løbetid på 1-3 måneder. Øvrige likvider er placeret på anfordring.

Valutarisici

Mere end 95% af koncernens aktiviteter foregår i Danmark. Der er mindre aktiviteter i England, Sverige og Tyskland primært relateret til Matchwork.

Koncernen har aftalt at sælge de resterende 33 1/3 % af aktierne i GISAB i 2011 til en minimumspris på 160 mio. SEK. Dette beløb er ikke kurssikret.

Der er ingen væsentlig samhandel mellem forretningsenheder i forskellige lande, men Søndagsavisen er eksponeret over for 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 valutakursændringerens 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 ekspone-
ring 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 for-
hold til gennemsnitskursen/ultimokursen for henholdsvis resultatet og egenkapitalen. De anførte valutakurs-
ændringer er valgt med udgangspunkt i en vurdering af risikoen for valutakursudsving:

Mio. kr.	Valutakurs- ændring	Resultat før skat 2009	Egenkapital 31/12 2009	Resultat før skat 2008	Egenkapital 31/12 2008
Anvendt valutakurs		gns.kurs	ultimokurs	gns. kurs	ultimokurs
SEK	+/-10 %	+/-1,0	+/-0,1	+/-4,2	+/-3,8
GBP	+/-10 %	+/-0,4	+/-0,1	+/-1,3	+/-1,0

Koncernen har ikke øvrige væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta
pr. 31. december 2009.

Ved beregning af koncernens valutafølsomhed er anvendt følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder for driftaktiviteter er opgjort på baggrund af fortsættende aktiviteter.
- Det er forudsat en uændret afsætning, priseniveau og renteniveau.
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grund 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 kre-
ditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være nævneværdige kreditrisici forbun-
det 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 kreditvurderes.

Koncernens tab på debitorer har gennem de seneste 3 år ligget i niveauet 2,0 % - 3,5 % af omsætningen.

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

mio. kr.

2009	0-30 dg.	31-60 dg.	61-90 dg.	>90 dg.	I alt
Forfaldne tilgodehavender der ikke er værdiforringede	9,2	0,6	0,3	0,0	10,1
Forfaldne tilgodehavender der er værdiforringede	0,0	0,2	0,3	5,6	6,1
					16,2
Nedskrevet					-4,8
Nedskrevet værdi pr. 31.12.2009					11,4

2008	0-30 dg.	31-60 dg.	61-90 dg.	>90 dg.	I alt
Forfaldne tilgodehavender der ikke er værdiforringede	14,0	1,8	0,5	0,0	16,3
Forfaldne tilgodehavender 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

39 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser

	2009 mio.kr.		2008 mio.kr.	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavende salgssum ved salg af GISAB	0,0	0,0	149,7	149,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	64,5	64,5	82,5	82,5
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,7	0,7	1,1	1,1
Andre tilgodehavender	14,5	14,5	6,9	6,9
Likvide beholdninger	155,3	155,3	12,4	12,4
Udlån og tilgodehavender i alt	235,0	235,0	252,6	252,6
Tilgodehavende salgssum ved salg af GISAB blev afregnet den 1. marts 2009.				
Kreditinstitutter	85,7	85,8	91,2	91,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	36,1	36,1	32,9	32,9
Selskabsskat	2,6	2,6	0,4	0,4
Anden gæld	82,3	82,3	97,3	97,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	206,7	206,8	221,8	221,8
Renteswap	6,7	6,7	6,7	6,7
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	6,7	6,7	6,7	6,7

Dagsværdien for renteswappen er opgjort på grundlag af værdiopgørelse fra modparten pr. 31.12.2009 (niveau 2).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen pr. 31.12.2009 på lånenes bagvedliggende obligationer (niveau 1).

Dagsværdien for øvrige aktiver er opgjort i henhold til anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Direktion

Mads Dahl Møberg Andersen
Administrerende direktør, Søndagsavisen a-s

Kåre Stausø Wigh
Økonomidirektør, Søndagsavisen a-s

Arne Ullum Laursen
Mediadirektør, Søndagsavisen a-s

Bestyrelse

Richard Bunck, formand, 70 år
Udgiver

Richard Bunck er desuden formand for bestyrelsen for syv af Søndagsavisens a-s' 100 % ejede datterselskaber:

- Helsingør Dagblad A/S
- Nordsjællands Avis A/S
- Ofir a/s
- Ofir Danmark a-s
- Ofir Services A/S
- MatchWork Danmark A/S
- MatchWork World Wide A/S

Peter Rasztar, næstformand, 65 år
Direktør

Medlem af bestyrelsen for:
Carnad A/S

Steen Gede, 56 år
Grosserer

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

Næstformand for bestyrelsen for:
DSB

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

Ulrik Holsted-Sandgreen, 39 år
Advokat
Ingen øvrige ledelseshverv



Øverst fra venstre: Richard Bunck, Ulrik Holsted Sandgreen, Steen Gede, Peter Rasztar; Kåre Stausø Wigh, Mads Dahl Møberg Andersen og Arne Ullum Laursen.

Søndagsavisen a-s				
Associerede virksomheder		Dattervirksomheder og Joint Ventures med tilhørende selskaber med aktivitet		
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	50,00%	100,00%	Helsingør Dagblad A/S	
			100,00%	Nordsjællands 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%	Væksthuset ApS	
		100,00%	BeKey ApS	
		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.dk ApS	

Søndagsavisen a-s

 ***forbruger·kontakt***

SØNDAGS**AVISEN**

Søndagsavisen a-s

ÅRSREGNSKAB
FOR MODERSELSKABET

2009

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2009	side
Resultatopgørelse	83
Balance	84
Egenkapitalopgørelse	86
Noter	87

Resultatopgørelse for moderselskabet

Note		2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
	Nettoomsætning	898,6	932,3
	Direkte omkostninger	458,0	440,4
42	Direkte personaleomkostninger	149,2	195,4
	Dækningsbidrag	291,4	296,5
42	Personaleomkostninger	167,0	203,8
44	Øvrige omkostninger	88,3	97,8
43	Afskrivninger	41,7	45,0
	Andre driftsindtægter	37,5	34,4
	EBIT før særlige poster	31,9	-15,7
	Særlige poster, netto	-1,1	-28,8
48	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-34,9	-24,3
49	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1,9	-2,8
	Finansielle indtægter	6,1	1,3
	Finansielle omkostninger	-4,8	-12,9
	Gevinst ved afhændelse af kapitalandele	21,0	305,4
	Resultat før skat	20,1	222,2
45	Skat af årets resultat	9,8	-2,1
	Årets resultat	10,3	224,3

Balance for moderselskabet

AKTIVER

Note	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
Goodwill	11,9	15,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	13,8	16,7
Udviklingsprojekter under udførelse	0,8	0,2
46 Immaterielle aktiver	26,5	31,9
Grunde og bygninger	311,8	321,6
Tekniske anlæg	72,1	76,2
Driftsmidler og inventar	16,4	25,5
Materielle aktiver under opførelse	0,0	0,6
47 Materielle aktiver	400,3	423,6
48 Kapitalandele i dattervirksomheder	88,7	123,2
49 Kapitalandele i associerede virksomheder	8,0	9,8
50 Udskudt skatteaktiv	0,0	0,6
Andre tilgodehavender	1,1	1,2
Andre langfristede aktiver	97,8	134,4
Langfristede aktiver i alt	524,6	590,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45,9	55,0
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	24,7	26,8
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,7	1,0
Andre tilgodehavender	0,3	151,1
Periodeafgrænsningsposter	11,4	14,2
Tilgodehavender i alt	83,0	248,1
Likvide beholdninger	140,5	0,1
Omsætningsaktiver i alt	223,5	248,2
Aktiver i alt	748,1	838,5

Balance for moderselskabet

PASSIVER

Note		2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
	Aktiekapital	100,3	111,4
	Overført resultat	437,6	462,4
	Egenkapital i alt	537,9	573,8
50	Hensættelse til udskudt skat	4,2	0,0
	Hensættelser i alt	4,2	0,0
51	Kreditinstitutter	81,9	85,4
52	Dagsværdi, renteswap	6,7	6,7
	Langfristede forpligtelser i alt	88,6	92,1
51	Kreditinstitutter	3,1	5,1
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25,8	20,8
	Gæld til dattervirksomheder	34,4	71,1
53	Selskabsskat	2,6	0,4
54	Anden gæld	50,9	61,3
	Periodeafgrænsningsposter	0,6	13,9
	Kortfristede forpligtelser i alt	117,4	172,6
	Forpligtelser i alt	206,0	264,7
	Passiver i alt	748,1	838,5
55	Operationel leasing og huslejeforpligtelse		
56	Eventualforpligtelser		
57	Sikkerhedsstillelser		
58	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio.kr.

2009

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	111,4	462,4	0,0	573,8
Egenkapitalbevægelser i 2009				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	1,6	0,0	1,6
Regulering kapitalandele	0,0	0,1	0,0	0,1
Årets resultat	0,0	10,3	0,0	10,3
Køb af egne aktier	0,0	-0,6	0,0	-0,6
Kapitalnedsættelse, annullering egne aktier	-11,1	11,1	0,0	0,0
Udloddet udbytte	0,0	-50,1	0,0	50,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	2,8	0,0	2,8
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	-11,1	-24,8	0,0	-35,9
Egenkapital 31. december 2009	100,3	437,6	0,0	537,9

2008

Egenkapital 1. januar 2008	111,4	263,7	0,0	375,1
Egenkapitalbevægelser i 2008				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-5,6	0,0	-5,6
Regulering kapitalandele	0,0	0,3	0,0	0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	-6,7	0,0	-6,7
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	1,7	0,0	1,7
Årets resultat	0,0	224,3	0,0	224,3
Køb af egne aktier	0,0	-18,4	0,0	-18,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	3,1	0,0	3,1
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	0,0	198,7	0,0	198,7
Egenkapital 31. december 2008	111,4	462,4	0,0	573,8

40 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder og de krav, der af NASDAQ OMX København stilles til regnskabsaflæggelse i børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

41 Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets målings- og indregningskriterier er identisk med koncernens regnskabspraksis på nær følgende områder:

RESULTATOPGØRELSEN

Resultater af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultat indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

BALANCEN

Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der maksimalt udgør:

- Goodwill 10 år

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kun goodwill erhvervet efter 1. januar 2002 er aktiveret.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter equity-metoden. Kapitalandele måles i balancen til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Andre kapitalandele, der er anskaffet til vedvarende eje, måles til kostpris. Såfremt det vurderes, at den regnskabsmæssige værdi er vedvarende forringet, foretages nedskrivning med virkning for resultatopgørelsen.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
42 Medarbejdere og personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	478	589
Herudover beskæftiges et stort antal medarbejdere på deltid ved distribution.		
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	272,2	370,0
Bidragbaserede pensioner	13,2	10,5
Andre udgifter til social sikring	17,0	0,8
Honorar til moderselskabets bestyrelse	0,8	1,3
Øvrige personaleomkostninger	13,0	16,5
Personaleomkostninger i alt	316,2	399,1
De samlede personaleomkostninger er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Direkte personaleomkostninger	149,2	195,4
Personaleomkostninger	167,0	203,8
Personaleomkostninger i alt	316,2	399,1

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

	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
2009				
Gager, lønninger og honorarer	0,9	8,1	5,3	14,3
Pensioner (bidragbaserede)	0,0	0,5	0,2	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	1,3	0,5	1,8
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	2,7	0,0	2,7
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	0,9	12,6	6,3	19,6
2008				
Gager, lønninger og honorarer	1,3	11,0	4,0	16,3
Pensioner (bidragbaserede)	0,0	0,4	0,2	0,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	2,3	0,3	2,6
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	1,0	1,5	2,5
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	1,3	14,7	6,0	22,0

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

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
43 Afskrivninger		
Immaterielle aktiver, afskrivning/amortisering	9,1	11,5
Materielle aktiver, afskrivning/amortisering	32,6	33,5
Afskrivning i alt	41,7	45,0
44 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Lovpligtig revision		
Deloitte	0,8	0,0
Ernst & Young	0,0	1,0
Beierholm	0,0	0,2
Revision i alt	0,8	1,2
Andre erklæringsopgaver, Deloitte	0,1	0,0
Honorar for skatterådgivning		
Deloitte	0,4	0,0
Ernst & Young	0,0	0,3
Skatterådgivning i alt	0,4	0,3
Honorar for andre ydelser		
Deloitte	2,0	0,0
Ernst & Young	0,0	0,2
Andre ydelser i alt	2,0	0,2
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	3,3	1,7
45 Skat		
Betalt selskabsskat i året	0,0	-5,6
Skat af årets resultat fremkommer således		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	5,0	0,2
Ændring i udskudt skat	4,8	-2,3
Skat af årets resultat i alt	9,8	-2,1
Skat af årets resultat af fortsættende aktivitet kan forklares således		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	5,0	55,5
Skatteeffekt af:		
Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	8,7	6,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,5	1,1
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger	2,2	2,3
Aktualisering af genbeskatningsaldo	0,0	7,9
Anvendelse af underskud ved sambeskatning med moder	0,0	0,5
Gevinst/tab ved afhændelse af dattervirksomheder	-5,2	-76,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,4	0,8
Skat af årets resultat i alt	9,8	-2,1

46 Immaterielle aktiver mio.kr

	Goodwill	Øvrige immate- rielle aktiver	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Udvik- lingsprojek- ter under udførelse	Total
2009					
Kostpris 1. januar	35,0	8,0	78,8	0,2	122,0
Tilgang i året	0,0	0,0	3,1	2,7	5,8
Afgang i året	0,0	0,0	0,3	2,1	2,4
Kostpris 31. december	35,0	8,0	81,6	0,8	125,4
Af- og nedskrivninger 1. januar	20,0	8,0	62,1	0,0	90,1
Afskrivninger i året	3,1	0,0	6,0	0,0	9,1
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Af- og nedskrivninger 31. december	23,1	8,0	67,8	0,0	98,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11,9	0,0	13,8	0,8	26,5
Afskrives over	10 år	5-10 år	3-5 år	-	-

2008					
Kostpris 1. januar	35,0	8,0	63,0	10,5	116,5
Tilgang i året	0,0	0,0	15,8	7,2	23,0
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	17,5	17,5
Kostpris 31. december	35,0	8,0	78,8	0,2	122,0
Af- og nedskrivninger 1. januar	16,9	8,0	53,7	0,0	78,6
Afskrivninger i året	3,1	0,0	8,4	0,0	11,5
Af- og nedskrivninger 31. december	20,0	8,0	62,1	0,0	90,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15,0	0,0	16,7	0,2	31,9
Afskrives over	10 år	5-10 år	3-5 år	-	

Der henvises i øvrigt til note 17 i koncernregnskabet for beskrivelse af aktiver med ubestemmelig levetid samt værdi-
forringelsestest.

47 Materielle aktiver
mio.kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts- midler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
2009					
Kostpris 1. januar	369,9	113,0	153,3	0,6	636,8
Tilgang i året	-1,9	10,2	3,4	9,2	20,9
Afgang i året	0,0	0,0	9,1	9,8	19,0
Kostpris 31. december	368,0	123,2	147,6	0,0	638,8
Af- og nedskrivninger 1. januar	48,3	36,8	128,1	0,0	213,3
Afskrivninger i året	7,9	14,3	10,8	0,0	32,9
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	7,7	0,0	7,7
Af- og nedskrivninger 31. december	56,2	51,1	131,2	0,0	238,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	311,8	72,1	16,4	0,0	400,3
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	-	-
2008					
Kostpris 1. januar	369,3	89,9	145,5	7,4	612,1
Tilgang i året	0,6	23,5	12,7	12,9	49,7
Afgang i året	0,0	0,4	4,9	19,8	25,1
Kostpris 31. december	369,9	113,0	153,3	0,6	636,8
Af- og nedskrivninger 1. januar	40,4	25,0	115,9	0,0	181,4
Afskrivninger i året	7,9	11,9	14,1	0,0	34,0
Afskrivninger på afgang	0,0	0,2	1,9	0,0	2,1
Af- og nedskrivninger 31. december	48,3	36,8	128,1	0,0	213,3
Regnskabsmæssige værdi 31. december	321,6	76,2	25,2	0,6	423,5
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	-	-

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
48 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	123,2	171,3
Valutakursregulering	1,0	-10,7
Tilgang i året	51,9	60,1
Afgang i året	0,0	-29,1
Andel af resultat før skat	-45,2	-26,9
Andel af skat	10,3	2,7
Modtaget udbytte	-62,4	-44,1
Nedskrivning tilgodehavende dattervirksomheder	10,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	88,7	123,2

49 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	9,8	3,5
Kursregulering	0,7	-0,8
Tilgang i året	2,2	11,3
Afgang i året	2,5	0,0
Andel af resultat før skat	3,9	-2,5
Andel af skat	-2,0	-0,3
Modtaget udbytte	-9,2	-1,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8,0	9,8

Associerede virksomheder

	Hjemsted	Ejerandel
		2009 2008
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	Slagelse	50% 50%
LokalAvisen Holdning ApS, solgt maj 2009	Frederikssund	- 50%
Gratistidningar i Sverige AB (GISAB)	Stockholm	33% 33%

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
50 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-0,6	3,4
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	4,8	-2,3
Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen	0,0	-1,7
Udskudt skat 31. december	4,2	-0,6

50 Udskudt skat, fortsat

Specifikation af udskudt skat

mio.kr.	2009			2008		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	0,0	3,7	-3,7	0,0	7,2	-7,2
Materielle aktiver	0,3	0,0	0,3	8,3	0,0	8,3
Kortfristede aktiver	0,9	0,0	0,9	1,2	0,0	1,2
Langfristede forpligtelser	0,0	1,7	-1,7	0,0	1,7	-1,7
I alt	1,2	5,4	-4,2	9,5	8,9	0,6
Modregning af udskudte aktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-1,2	1,2	0,0	-8,9	8,9	0,0
Udskudt skat passiv/aktiv ultimo	0,0	4,2	-4,2	0,6	0,0	0,6

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
51 Kreditinstitutter mv.		
Forfalder inden for 1 år	3,1	5,1
Kortfristet del i alt	3,1	5,1
Forfalder mellem 1 og 5 år	14,1	13,0
Forfalder efter 5 år	67,8	72,4
Langfristet del i alt	81,9	85,4
Gæld til realkreditinstitutter i alt	85,1	90,5

52 Dagsværdi, renteswap

Se beskrivelse under note 25 i koncernregnskabet.

53 Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1. januar	0,4	-5,4
Årets aktuelle skat	2,2	0,2
Modtaget/betalt selskabsskat i året	0,0	5,6
Skyldig selskabsskat 31. december	2,6	0,4

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
54 Anden gæld		
Skyldig A-skat m.v. til offentlige myndigheder	5,6	10,4
Skyldig momstilsvar	2,4	3,2
Feriepengeforpligtelse	20,1	21,1
Øvrig gæld	22,8	26,7
Anden gæld i alt	50,9	61,3
55 Operationel leasing og huslejepligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige minimum udgifter vedrørende operationelle leasingaftaler:		
Forfalder inden for 1 år	0,2	0,2
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,1	0,3
I alt	0,3	0,5
Omkostninger til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med:	0,4	0,2
Huslejeforpligtelse		
Fremtidige minimum udgifter vedrørende huslejeforpligtelse:		
Forfalder inden for 1 år	2,4	2,4
Forfalder mellem 1 og 5 år	1,9	3,3
I alt	4,2	5,7
Vedrørende huslejeforpligtelser er der i resultatopgørelsen indregnet:	3,7	4,2

56 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser

Søndagsavisen a/s har afgivet støtteerklæring over for dattervirksomheden Ofir a/s. De samlede forpligtelser i Ofir a/s udgør 81,0 mio. kr. heraf 81,0 mio. kr. til tilknyttede virksomheder.

Der henvises i øvrigt til note 34 i koncernregnskabet for øvrige garantiforpligtelser, eventualaktiver samt -forpligtelser.

	2009 mio.kr.	2008 mio.kr.
57 Sikkerhedsstillelser		
Søndagsavisen a-s har stillet sikkerhed over for dattervirksomheden Ofir a-s	20,0	20,0
Der henvises i øvrigt til note 35 i koncernregnskabet for øvrige sikkerhedsstillelser.		
58 Nærtstående parter		
Transaktioner med associerede virksomheder		
LokalAvisen Holding ApS, salg	1,8	6,2
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	6,0	6,0
Samhandel i alt	7,8	12,2
Tilgodehavender i alt	0,7	1,0
LokalAvisen Holding ApS	0,0	0,5
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	0,7	0,5

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet note 38 for beskrivelse af transaktioner med nærstående parter.



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

Dattervirksomheder			
Distribution Danmark a-s Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg	Dansk Distributions Center P/S Bredebjergvej 6 DK-2630 Taastrup Tlf.: +45 36 48 80 00 Fax: +45 36 48 88 0 0 www.d-d-c.dk	H.A. Grafisk Reklame A/S Bødkervej 11 DK-7100 Vejle Tlf.: +45 75 85 84 11 Fax: +45 75 85 96 26 www.ha-grafisk.dk	Tryksagsomdelingen Fyn P/S Ryttermarken 17 B DK-5700 Svendborg Tlf.: +45 62 22 22 22 Fax: +45 62 20 10 78 www.tof.dk
	UA/FK Distribution A/S Bødkervej 11-13 DK-7100 Vejle Tlf.: +45 75 85 84 11 Fax: +45 75 85 96 26 www.uadistribution.dk	Distribution Syd A/S Energivej 8 DK- 6700 Esbjerg Tlf.: +45 75 13 34 33 Fax: +45 75 13 34 66 www.distribution-syd.dk	
Helsingør Dagblad A/S Klostermosevej 101 DK-3000 Helsingør Tlf.: +45 49 22 21 10 Fax: +45 49 26 65 05 www.helsingordagblad.dk	Nordsjællands Avis A/S Klostermosevej 101 DK-3000 Helsingør Tlf.: +45 49 22 21 10 Fax: +45 49 26 65 05 www.nsnet.dk		
Ofir a-s Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: +45 39 57 77 00 Fax: +45 39 66 46 67 www.Ofir.com	Ofir Danmark a-s Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: +45 39 57 78 00 Fax: +45 39 57 78 01 www.Ofir.dk	Ofir Services A/S Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: +45 88 20 98 00 Fax: +45 88 20 98 01 www.forum.dk	MatchWork World Wide A/S Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg Tlf.: +45 36 95 95 95 Fax: +45 36 95 95 37 www.matchwork.com
	Boligportal.dk ApS Helsingforsgade 27 DK-8200 Århus N Tlf.: +45 70 20 80 82 Fax: +45 88 88 69 08 www.boligportal.dk		
Min Reklame ApS Dronning Olgas Vej 39B DK-2000 Frederiksberg Tlf.: +45 28 95 70 33 Fax: +45 38 34 02 86 www.minreklame.dk			

Associerede virksomheder
A/S Vestsjællandske Distriktsblade Klingeberg 14 DK-4200 Slagelse Tlf.: +45 58 53 32 22 Fax: +45 58 52 90 88

SØNDAGSAVISEN

Tast selv

- og få dine annoncer billigere



Nu kan du få dine annoncer på Søndagsavisens servicesider til en lavere pris end traditionel annoncering
 - ja ofte kan du få dem til næsten halv pris i forhold til andre medier

Du skal blot selv taste annoncen på nettet og betale den med et kreditkort. Vi sparer penge til sælgere, grafikere og bogholderi, - den besparelse vil vi gerne dele med dig.



Fotograf: Kristian Brasen

2009

Søndagsavisen a-s

GLADSAXE MØLLEVEJ 28 • DK - 2860 SØBORG
 TELEFON: +45 39 57 75 00 • FAX +45 39 66 74 15
 INTERNET: WWW.SON.DK
 E-MAIL: INVESTOR@SONDAGSAVISEN.DK