

# Direct Gruppen A/S

Ewaldsgade 7, 2200 København N

CVR-nr. 19 67 21 82

## Årsrapport

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/5-17



Peter Nyemann  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	16

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Direct Gruppen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

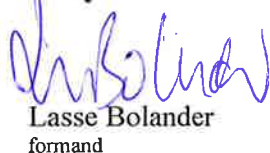
København N, den 11. maj 2017

### Direktion



Peter Nyemann

### Bestyrelse



Lasse Bolander  
formand



Henrik Høbel



Henrik Saustrup



Grethe Fugleholm Berg

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i Direct Gruppen A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Direct Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11. maj 2017

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

  
Ole Skou  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Direct Gruppen A/S Ewaldsgade 7 2200 København N
	Telefon: 39971020
	Hjemmeside: <a href="http://www.directgruppen.dk">www.directgruppen.dk</a>
	CVR-nr.: 19 67 21 82
	Stiftet: 1. november 1996
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Lasse Bolander, formand Henrik Saustrup Grethe Fugleholm Berg Henrik Hobel
<b>Direktion</b>	Peter Nyemann
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank
<b>Dattervirksomheder</b>	DM Partner A/S, København IDQ A/S, København CampaignOne ApS, København
<b>Associerede virksomheder</b>	Director A/S, København TMPO Aarhus A/S, Aarhus Webjuice.dk A/S, København

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er Datadrevet Markedsføring, kvalitetssikring af kunde- og markedsdata samt software udvikling.

Formålet udøves gennem aktivt ejerskab af virksomheder som hver især er højt respekterede specialister indenfor Selskabets aktivitetsområde og tilsammen tilbyder markedet unikke løsninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2016 oplevet en vækst på 10 % og realiseret et ordinært resultat efter skat udgør 2.160 t.kr. mod 4.425 t.kr. sidste år. Nedgangen i indtjeningen skyldes investering i nye forretningsområder. Ledelsen betragter årets resultat som tilfredsstillende og i tråd med forventningerne.

I koncernen indgår følgende datterselskaber:

- DM Partner A/S (100%)
- iDQ A/S (100%)
- CampaignOne (68%)

Derudover er følgende virksomheder tilknyttet Direct Gruppen med udgangen af 2016:

- Director A/S (27%)
- Webjuice.dk A/S (25%)
- TMPO A/S (10%)

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	<b>34.327.247</b>	<b>31.166.835</b>	<b>1.740.000</b>	<b>1.620.000</b>
<b>Bruttoresultat</b>				
1 Personaleomkostninger	-23.107.415	-17.386.927	-1.045.672	-1.252.887
Andre eksterne omkostninger	-8.818.713	-8.079.210	-572.000	-815.536
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-563.619	-195.303	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.837.500</b>	<b>5.505.395</b>	<b>122.328</b>	<b>-448.423</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.403.949	4.515.842
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	707.909	299.000	707.909	299.000
Andre finansielle indtægter	1.331	7.736	-1	6.293
Øvrige finansielle omkostninger	-100.501	-55.026	-46.064	-51.302
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.446.239</b>	<b>5.757.105</b>	<b>2.188.121</b>	<b>4.321.410</b>
Skat af årets resultat	-429.330	-1.332.341	-27.896	103.353
<b>Årets resultat</b>	<b>2.016.909</b>	<b>4.424.764</b>	<b>2.160.225</b>	<b>4.424.763</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Direct Gruppen A/S	2.160.225	4.424.764		
Minoritetsinteresser	-143.316	0		
	<b>2.016.909</b>	<b>4.424.764</b>		

**Forslag til resultatdisponering:**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.111.893	752.549
Udbytte for regnskabsåret	1.600.000	3.674.763
Overføres til overført resultat	3.672.118	0
Disponeret fra overført resultat	0	-2.549
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.160.225</b>	<b>4.424.763</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	762.306	0	0	0
Goodwill	2.131.585	180.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	2.893.891	180.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	10.386	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	10.386	0	0
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.876.449	5.515.842
3 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.054.500	2.367.000	2.054.500	2.367.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	81.540	0	81.540
Andre tilgodehavender	330.992	326.422	43.638	36.464
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.385.492	2.774.962	6.974.587	8.000.846
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.279.383</b>	<b>2.965.348</b>	<b>6.974.587</b>	<b>8.000.846</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.390.721	9.943.459	695.299	823.800
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.295.338	713.446
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	707.909	328.769	707.909	328.769
Udskudte skatteaktiver	107.938	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	446.104	507.353
Andre tilgodehavender	35.124	316.608	1.168	289.085
Periodeafgrænsningsposter	740.803	456.851	78.118	39.719
Tilgodehavender i alt	<u>10.982.495</u>	<u>11.045.687</u>	<u>3.223.936</u>	<u>2.702.172</u>
Likvide beholdninger	<u>812.266</u>	<u>4.482.654</u>	<u>123.003</u>	<u>75.013</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>11.794.761</u></b>	<b><u>15.528.341</u></b>	<b><u>3.346.939</u></b>	<b><u>2.777.185</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>17.074.144</u></b>	<b><u>18.493.689</u></b>	<b><u>10.321.526</u></b>	<b><u>10.778.031</u></b>

**Balance 31. december**

<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
4	Virksomhedskapital	555.556	555.556	555.556	555.556
5	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	302.288	3.414.181
6	Overført resultat	6.305.252	5.745.027	6.002.964	2.330.846
7	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.600.000	3.674.763	1.600.000	3.674.763
	Egenkapital før minoritetsinteresser	8.460.808	9.975.346	8.460.808	9.975.346
	Minoritetsinteresser	-13.198	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.447.610</b>	<b>9.975.346</b>	<b>8.460.808</b>	<b>9.975.346</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	0	1.606	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Passiver</b>				
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til pengeinstitutter	1.096.006	122.179	39.316	2.033
Modtagne forudbetalinger fra kunder	90.500	50.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.051.514	2.789.635	319.896	207.950
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	643.393	0
Gæld til associerede virksomheder	0	368.289	0	368.289
Selskabsskat	161.272	949.718	0	0
Anden gæld	5.227.242	4.236.916	858.113	224.413
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8.626.534	8.516.737	1.860.718	802.685
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.626.534</b>	<b>8.516.737</b>	<b>1.860.718</b>	<b>802.685</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>17.074.144</b>	<b>18.493.689</b>	<b>10.321.526</b>	<b>10.778.031</b>

**8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9 Eventualposter**

## Noter

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	23.107.415	17.386.927	926.461	990.736
Andre omkostninger til social sikring	0	0	8.569	12.819
Personaleomkostninger i øvrigt	0	0	110.642	249.332
	<u>23.107.415</u>	<u>17.386.927</u>	<u>1.045.672</u>	<u>1.252.887</u>

### 2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2016	0	0	2.101.661	2.101.661
Tilgang i årets løb	0	0	2.472.500	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.574.161</u>	<u>2.101.661</u>

Opskrivninger 1. januar 2016	0	0	3.414.181	2.661.632
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	1.458.605	4.515.842
Udbytte	0	0	-4.515.842	-3.763.293

<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>356.944</u>	<u>3.414.181</u>
--	----------	----------	----------------	------------------

Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-54.656	0
---------------------------------	---	---	---------	---

<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2016</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-54.656</u>	<u>0</u>
--	----------	----------	----------------	----------

<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.876.449</u>	<u>5.515.842</u>
--	----------	----------	------------------	------------------

I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	2.131.585	0
---------------------------------------	---	---	-----------	---

I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	0	2.189.241	0
---	---	---	-----------	---

#### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
DM Partner A/S	København	100 %
IDQ A/S	København	100 %
CampaignOne ApS	København	68,75 %

## Noter

### 3. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2016	2.367.000	2.367.000	2.367.000	2.367.000
Afgang i årets løb	-312.500	0	-312.500	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>2.054.500</b>	<b>2.367.000</b>	<b>2.054.500</b>	<b>2.367.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>2.054.500</b>	<b>2.367.000</b>	<b>2.054.500</b>	<b>2.367.000</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Direct Gruppen A/S
Director A/S, København	30 %	1.955.156	979.229	42.000
TMPO Aarhus A/S, Aarhus	10 %	0	0	12.500
Webjuice.dk A/S, København	25 %	1.839.106	852.511	2.000.000
		<b>3.794.262</b>	<b>1.831.740</b>	<b>2.054.500</b>

### 4. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar 2016	555.556	555.556	555.556	555.556
	<b>555.556</b>	<b>555.556</b>	<b>555.556</b>	<b>555.556</b>

Aktiekapitalen består af 555.556 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

### 5. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for opskrivninger 1. januar 2016	0	0	3.414.181	2.661.632
Resultatandel	0	0	-3.111.893	752.549
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>302.288</b>	<b>3.414.181</b>

## Noter

### 6. Overført resultat

Overført resultat 1. januar 2016	5.745.027	5.745.027	2.330.846	2.333.395
Årets overførte overskud eller underskud	560.225	0	3.672.118	-2.549
	<u>6.305.252</u>	<u>5.745.027</u>	<u>6.002.964</u>	<u>2.330.846</u>

### 7. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte 1. januar 2016	3.674.763	0	0	3.300.000
Udloddet udbytte	-3.674.763	0	0	-3.300.000
Udbytte for regnskabsåret	<u>1.600.000</u>	<u>3.674.763</u>	<u>1.600.000</u>	<u>3.674.763</u>
	<u>1.600.000</u>	<u>3.674.763</u>	<u>1.600.000</u>	<u>3.674.763</u>

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter ligeledes mellemværende mellem Danske Bank og DM Partner A/S.

### 9. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 75 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 8 måneder og en samlet restleasingydelse på 75 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for DM Partner A/S's mellemværende med pengeinstitut. DM Partner A/S's banklån udgør pr. 31. december 2016 i alt 53 t.kr.

Selskabet har kautioneret for CampaignOne ApS's mellemværende med pengeinstitut. CampaignOne ApS's bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 979 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.



## Noter

---

### 9. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Direct Gruppen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Direct Gruppen A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Direct Gruppen A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Direct Gruppen A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til nominal værdi.