

Direct Gruppen A/S

Lygten 39, 2400 København NV

CVR-nr. 19 67 21 82

Årsrapport

2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Peter Nyemann
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	16



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København NV, den 13. april 2018

Direktion

Peter Nyemann

Bestyrelse

Lasse Bolander
formand

Henrik Saustrup

Grethe Fugleholm Berg

Henrik Hobel

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 13. april 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Ole Skou

statsautoriseret revisor
MNE-nr. 15007

Selskabsoplysninger

Selskabet	Direct Gruppen A/S Lygten 39 2400 København NV Telefon: 39971020 Hjemmeside: www.directgruppen.dk CVR-nr.: 19 67 21 82 Stiftet: 1. november 1996 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Lasse Bolander, formand Henrik Saustrup Grethe Fugleholm Berg Henrik Hobel
Direktion	Peter Nyemann
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse	Danske Bank
Dattervirksomheder	Ambition A/S, København IDQ A/S, København CampaignOne ApS, København
Associeret virksomhed	TMPO Aarhus A/S, Aarhus

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål udøves gennem aktivt ejerskab af virksomheder som hver især er højt respekterede specialister indenfor brugen af data og dataindsigter til forretningsudvikling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2017 realiseret et bruttoresultat på 55,3 mio. kr. og et ordinært resultat efter skat på 2,4 mio. kr. Ledelsen betragter årets resultat som tilfredsstillende og i tråd med forventningerne.

I koncernen indgår følgende datterselskaber:

- IDQ A/S (98%)
- CampaignOne ApS (68%)
- Ambition A/S (57%)

Derudover er følgende virksomheder tilknyttet Direct Gruppen med udgangen af 2017:

- TMPO Aarhus A/S (10%)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen afhændet sin ejerandel i CampaignOne ApS og TMPO Aarhus A/S. Derudover er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	55.262.041	34.327.247	4.540.000	1.740.000
Bruttoresultat				
1 Personaleomkostninger	-40.179.023	-23.107.415	-1.807.581	-1.045.672
Andre eksterne omkostninger	-11.142.164	-8.818.713	-721.689	-572.000
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-597.301	-563.619	0	0
Driftsresultat	3.343.553	1.837.500	2.010.730	122.328
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.038.841	1.403.949
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	0	707.909	0	707.909
Andre finansielle indtægter	12.533	1.331	0	0
2 Øvrige finansielle omkostninger	-192.155	-100.501	-17.760	-46.065
Resultat før skat	3.163.931	2.446.239	3.031.811	2.188.121
Skat af årets resultat	-788.154	-429.330	-440.638	-27.896
Årets resultat	2.375.777	2.016.909	2.591.173	2.160.225
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Direct Gruppen A/S	2.591.173	2.160.225		
Minoritetsinteresser	-215.396	-143.316		
	2.375.777	2.016.909		

Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-735.057	-3.111.893
Udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.600.000
Overføres til overført resultat	1.326.230	3.672.118
Disponeret i alt	2.591.173	2.160.225

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Aktiver				
Anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter			
	427.653	762.306	0	0
	1.912.957	2.131.585	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt			
	2.340.610	2.893.891	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
	49.905	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	49.905	0	0	0
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	0	0	4.524.281	4.876.449
4	Kapitalandel i associeret virksomhed			
	1.312.500	2.054.500	12.500	2.054.500
	1.000.000	330.992	1.000.000	43.638
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	2.312.500	2.385.492	5.536.781	6.974.587
	4.703.015	5.279.383	5.536.781	6.974.587

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.279.812	9.390.721	966.281	695.299
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.940.703	1.295.338
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	451.440	707.909	451.440	707.909
Udsudte skatteaktiver	197.997	107.938	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	52.880	446.104
Andre tilgodehavender	36.779	35.124	1.000	1.168
Periodeafgrænsningsposter	1.400.892	740.803	38.419	78.118
Tilgodehavender i alt	<u>15.366.920</u>	<u>10.982.495</u>	<u>4.450.723</u>	<u>3.223.936</u>
Likvide beholdninger	<u>5.431.721</u>	<u>812.266</u>	<u>1.043.139</u>	<u>123.003</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>20.798.641</u>	<u>11.794.761</u>	<u>5.493.862</u>	<u>3.346.939</u>
Aktiver i alt	<u>25.501.656</u>	<u>17.074.144</u>	<u>11.030.643</u>	<u>10.321.526</u>

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Note					
Egenkapital					
5	Virksomhedskapital	555.556	555.556	555.556	555.556
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-448.937	302.288
7	Overført resultat	5.371.885	6.305.252	5.820.822	6.002.964
8	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.600.000	2.000.000	1.600.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	7.927.441	8.460.808	7.927.441	8.460.808
	Minoritetsinteresser	444.073	-13.198	0	0
	Egenkapital i alt	8.371.514	8.447.610	7.927.441	8.460.808
Gældsforpligtelser					
	Gæld til pengeinstitutter	699.936	1.096.006	0	39.316
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.272.921	90.500	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.160.785	2.051.514	574.421	319.896
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.159.108	643.393
	Gæld til associerede virksomheder	451.440	0	451.440	0
	Selskabsskat	501.046	161.272	0	0
	Anden gæld	9.044.014	5.227.242	918.233	858.113
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	17.130.142	8.626.534	3.103.202	1.860.718
	Gældsforpligtelser i alt	17.130.142	8.626.534	3.103.202	1.860.718
	Passiver i alt	25.501.656	17.074.144	11.030.643	10.321.526

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
10 Eventualposter

Noter

1. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	40.179.023	23.107.415	1.653.076	926.461
Pensioner	0	0	55.500	0
Andre omkostninger til social sikring	0	0	4.454	8.569
Personaleomkostninger i øvrigt	0	0	94.551	110.642
	<u>40.179.023</u>	<u>23.107.415</u>	<u>1.807.581</u>	<u>1.045.672</u>

2. Øvrige finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	192.155	100.501	17.760	46.065
	<u>192.155</u>	<u>100.501</u>	<u>17.760</u>	<u>46.065</u>

Noter
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2017	0	0	4.574.161	2.101.661
Tilgang i årets løb	0	0	2.042.000	2.472.500
Afgang i årets løb	0	0	-134.571	0
Kostpris 31. december 2017	0	0	6.481.590	4.574.161

Opskrivninger 1. januar 2017	0	0	356.944	3.414.181
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	1.257.469	1.458.605
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	-16.168	0
Udbytte	0	0	-1.773.898	-4.515.842
Nedskrivning	0	0	-1.508.372	0
Nedskrivninger 31. december 2017	0	0	-1.684.025	356.944

Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017	0	0	-54.656	0
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-218.628	-54.656
Afskrivninger på goodwill 31. december 2017	0	0	-273.284	-54.656

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	0	0	4.524.281	4.876.449
--	----------	----------	------------------	------------------

I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	1.912.957	2.131.585
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	0	0	2.189.241

Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ambition A/S	København	57,4 %
IDQ A/S	København	98 %
CampaignOne ApS	København	68,75 %

Noter
4. Kapitalandel i associeret virksomhed

Kostpris 1. januar 2017	2.054.500	2.367.000	2.054.500	2.367.000
Afgang i årets løb	<u>-742.000</u>	<u>-312.500</u>	<u>-2.042.000</u>	<u>-312.500</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>1.312.500</u>	<u>2.054.500</u>	<u>12.500</u>	<u>2.054.500</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>1.312.500</u>	<u>2.054.500</u>	<u>12.500</u>	<u>2.054.500</u>

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Direct Gruppen A/S
TMPO Aarhus A/S, Aarhus	10 %	0	0	12.500

5. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar 2017	<u>555.556</u>	<u>555.556</u>	<u>555.556</u>	<u>555.556</u>
	<u>555.556</u>	<u>555.556</u>	<u>555.556</u>	<u>555.556</u>

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

6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for opskrivninger 1. januar 2017	0	0	302.288	3.414.181
Resultatandel	0	0	-735.057	-3.111.893
Regulering salg kapitalandele	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-16.168</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-448.937</u>	<u>302.288</u>

Noter

7. Overført resultat

Overført resultat 1. januar 2017	6.305.252	5.745.027	6.002.964	2.330.846
Årets overførte overskud eller underskud	-933.367	560.225	1.326.230	3.672.118
Nedskrivning	0	0	-1.508.372	0
	<u>5.371.885</u>	<u>6.305.252</u>	<u>5.820.822</u>	<u>6.002.964</u>

8. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte 1. januar 2017	1.600.000	3.674.763	1.600.000	0
Udloddet udbytte	-1.600.000	-3.674.763	-1.600.000	0
Udbytte for regnskabsåret	<u>2.000.000</u>	<u>1.600.000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>1.600.000</u>
	<u>2.000.000</u>	<u>1.600.000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>1.600.000</u>

9. 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 Ambition A/S.

10. Eventualposter
Eventualforpligtelser
Huslejeforpligtelser:

Selskabet har indgået huslejekontrakt på lejemålet Lygten 39, 2400 København NV, lejemålet er uopsigelig med fraflytning frem til 31. december 2020. Den samlede huslejeforpligtigelse i perioden andrager tkr. 6.804.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for Ambition A/S's mellemværende med pengeinstitut. Ambition A/S banklån udgør pr. 31. december 2017 i alt 38 t.kr.

Selskabet har kautioneret for CampaignOne ApS's mellemværende med pengeinstitut. CampaignOne ApS's bankgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 640 t.kr.



Noter

10. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning

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

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 ny erhvervede, 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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 kapitalandel i associeret virksomhed 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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).

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

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.

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.

Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandel i associeret virksomhed måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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”.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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 nominel værdi.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henrik Saustrup

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-902694774292

IP: 130.185.143.86

2018-05-30 09:46:32Z

NEM ID 

Peter Nyemann

Direktør og dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-374569592814

IP: 130.185.143.86

2018-05-30 11:41:36Z

NEM ID 

Lasse Bolander

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-876215257293

IP: 193.89.129.69

2018-05-30 11:44:57Z

NEM ID 

Grethe Fugleholm Berg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-482474651148

IP: 87.61.161.224

2018-05-30 13:16:52Z

NEM ID 

Henrik Hobel

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-806584878104

IP: 212.10.27.230

2018-05-30 19:51:10Z

NEM ID 

Ole Skou

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-260031819805

IP: 109.56.119.72

2018-05-31 06:03:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: UBWKF-WHHZC-7G5TE-UYN4Q-HJIPQA-D1NBK

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>