

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

Director A/S

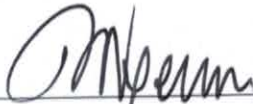
CVR-nr. 27 46 11 07

Årsrapport

1. januar - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

13-15.



Peter Nyemann
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Director A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

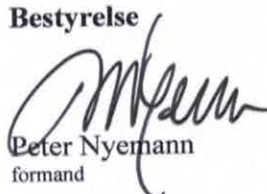
København, den 23. april 2015

Direktion



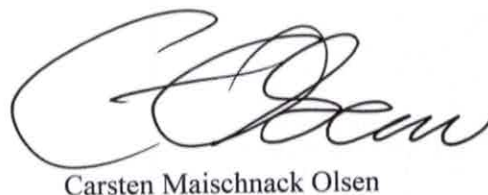
Jeppe Hartmann Berggreen

Bestyrelse



Peter Nyemann
formand

Troels Fiig



Carsten Maischnack Olsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Director A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Director A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

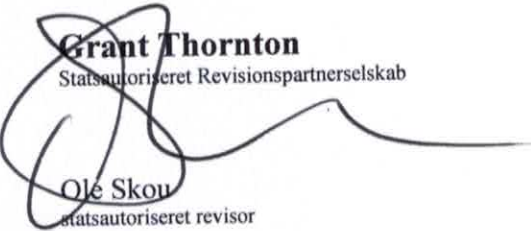
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. april 2015



Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Skou

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Director A/S
Ewaldsgade 7
2200 København N

Telefon: +45 3997 1030
Hjemmeside: www.director.dk

CVR-nr.: 27 46 11 07
Stiftet: 1. december 2003
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Peter Nyemann, formand
Troels Fiig
Carsten Maischnack Olsen

Direktion

Jeppe Hartmann Berggreen

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Bankforbindelse

Danske Bank

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive reklamebureauvirksomhed med speciale indenfor datadrevet dialogmarkedsføring.

Selskabet indgår i Direct Gruppen, som har en ejerandel på 30%. I Direct Gruppen indgår andre søsterselskaber, som på hver sine forretningsområder komplementerer selskabets hovedaktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttoresultat samt resultat efter skat er på niveau med 2013. Årets resultat betragtes isoleret set ikke som tilfredsstillende af ledelsen.

Der er i 2014 investeret mange ressourcer i udvikling af en ny fokuseret strategi for bureauet, en udviklingsproces der har strakt sig frem til august, og som er efterfulgt af udrulning i årets 4 sidste måneder. Den positive udvikling i forlængelse af dette, som allerede ses i resultaterne sidst på året, giver tillid til de positive vækstmål i budgetterne for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Director 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 regskabspost.

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

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning samt vareforbrug.

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

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

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 forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel	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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel 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.

Egenkapital - 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 generalforsamlingen.

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Bruttoresultat	7.324.303	8.019
Andre eksterne omkostninger	-1.739.749	-2.128
1 Personaleomkostninger	-5.385.194	-5.700
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-41.735	-14
Resultat før finansielle poster	157.625	177
Finansielle indtægter	2.120	2
2 Finansielle omkostninger	-12.574	-6
Resultat før skat	147.171	173
3 Skat af årets resultat	-46.970	-44
Årets resultat	100.201	129
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	600.000	0
Overføres til overført resultat	0	129
Disponeret fra overført resultat	-499.799	0
Disponeret i alt	100.201	129

Balance 31. december

Aktiver			
<u>Note</u>		2014 kr.	2013 t.kr.
Anlægsaktiver			
4	Indretning lejede lokaler	102.908	130
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.619	33
	Materielle anlægsaktiver i alt	121.527	163
	Deposita	178.568	179
	Finansielle anlægsaktiver i alt	178.568	179
	Anlægsaktiver i alt	300.095	342
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.177.896	1.051
	Udskudte skatteaktiver	3.368	12
	Tilgodehavende selskabsskat	163.730	9
	Andre tilgodehavender	0	178
	Periodeafgrænsningsposter	20.152	22
	Tilgodehavender i alt	3.365.146	1.272
	Likvide beholdninger	725.235	762
	Omsætningsaktiver i alt	4.090.381	2.034
	Aktiver i alt	4.390.476	2.376

Balance 31. december

Passiver			
<u>Note</u>		<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Egenkapital			
5	Virksomhedskapital	555.556	556
6	Overført resultat	186.816	631
7	Foreslået udbytte for regnskabsåret	600.000	0
	Egenkapital i alt	1.342.372	1.187
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	2.194	11
	Forudfakturering	1.187.291	121
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.071.802	848
	Gæld til associerede virksomheder	75.853	0
	Anden gæld	710.964	209
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.048.104	1.189
	Gældsforpligtelser i alt	3.048.104	1.189
	Passiver i alt	4.390.476	2.376
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
9 Eventualposter			
10 Nærtstående parter			

Noter

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	4.798.014	5.064
Pensioner	310.803	328
Andre omkostninger til social sikring	41.935	55
Personaleomkostninger i øvrigt	234.442	253
	5.385.194	5.700
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	7	7
2. Finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	12.574	6
	12.574	6
3. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	38.563	56
Årets regulering af udskudt skat	8.407	-12
	46.970	44
4. Materielle anlægsaktiver		
	Indretning lejede lokaler kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar 2014	135.450	371.602
Kostpris 31. december 2014	135.450	371.602
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	5.452	338.338
Årets afskrivninger	27.090	14.645
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	32.542	352.983
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	102.908	18.619

Noter

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 t.kr.
5. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2014	555.556	556
	555.556	556

Aktiekapitalen består af 555.556 aktier a 1 kr. og multipla heraf.

6. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2014	631.059	558
Årets overførte overskud eller underskud	-499.799	129
Køb af egne aktier	0	-56
Salg af egne aktier	55.556	0
	186.816	631

Primo havde selskabet en beholdning af egne aktier på 55.556 stk. af 1 kr, hvilket svarer til 10 % af virksomhedskapitalen. Denne beholdning er solgt i dette regnskabsår.

7. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte for regnskabsåret	600.000	0
	600.000	0

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 2t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 650 t.kr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, varelager, driftsinventar og immaterielle rettigheder.

9. Eventualposter**Operationel leasing**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 18 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 42 måneder og en samlet restleasingydelse på 63 t.kr.

Noter

10. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Direct Gruppen A/S, 2200 København N

Maisch & Co ApS, 2930 Klampenborg

T. Fiig Holding ApS, 2670 Greve

Alter-Ego ApS, 2840 Holte