



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

DIRECTURE A/S

ADELGADE 15, 3., 1304 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. april 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 26 April 2016*

Frederik Lacoppidan

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 26 58 58 48
CVR NO. 26 58 58 48

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Directure A/S
Adelgade 15, 3.
1304 København K

CVR-nr.: 26 58 58 48

CVR no.:

Stiftet: 1. maj 2002

Established: 1 May 2002

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Annemarie Vejen Lacoppidan, formand
Chairman
Frederik Lacoppidan
Thomas Vejen Lacoppidan

Direktion
Board of Executives

Frederik Lacoppidan

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Directure A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Directure A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

København, den 26. april 2016
Copenhagen, 26 April 2016

Direktion
Board of Executives

Frederik Lacoppidan

Bestyrelse
Board of Directors

Annamarie Vejen Lacoppidan
Formand
Chairman

Frederik Lacoppidan

Thomas Vejen Lacoppidan

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Directure A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Directure A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 fejl-information, 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

To the Shareholder of Directure A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Directure A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

København, den 26. april 2016
Copenhagen, 26 April 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabet udfører international rådgivning med afsæt i 2 practices:

En People Practice omfattende: International Search, Board Services samt Management & Resource Audits og en Consulting Practice omfattende: Analyse/Intelligence, Organisation & Operation og Enablement understøttet af tilhørende Competence Centre: Research, Assessment, Outcome Research & Valuation. Herunder at være center for udvikling af selskabets og tilknyttede selskabers ressourcer og kompetencer, samt direkte eller indirekte, at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet hermed.

Directure's internationale aktiviteter organiseres fra kontorer i København, London, New York, Stockholm og Wien. Selskabet har hele i regnskabsåret haft aktiviteter i Europa, Nær- & Mellemøsten, USA/Canada og dele af Asien.

For yderligere information se venligst: www.directure.com

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets forhold i 2015. Årets omsætning er påvirket af periodiske forskydninger og igangværende projekter.

Årets resultat udgør 62.104 kr.

Der udbetales ikke udbytte.

Egenkapitalen udgør 1.478.372 kr. pr. 31. december 2015.

Principal activities

The company is an international advisory firm with 2 practices:

A People Practice comprising: International Search, Board Services and Management & Resource Audits and a Consulting Practice comprising: Analysis/Intelligence, Organisation & Operation and Enablement supported by related Competence Centres: Research, Assessment, Outcome Research & Valuation. This includes being the centre of development of the company and affiliate companies' resources and competences, as well as directly or indirectly engaging in other activities that the Board of Directors deem to be related hereto.

Directure's international activities are organized out of offices in Copenhagen, London, New York, Stockholm and Vienna. In the financial year the company's activities comprise: Europe, the Near- & Middle East, USA/Canada and parts of Asia.

For further information we kindly refer to: www.directure.com

Development in activities and financial position

There have been no significant changes in 2015. The revenue of the year has been influenced by periodic postponements and on-going projects.

The result for the year amounts to DKK 62,104.

Dividend is not paid.

Equity capital amounts to DKK 1,478,372 as of December 31, 2015.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Selskabets evne til at omstille sig til nye markedsf forhold samt investeringer i infrastruktur og omkostninger i.f.m. selskabets udvikling og internationalisering har påvirket resultatet angående regnskabsåret 2015. Udviklingen af organisationen tjener som et godt afsæt for planen for 2016. Ledelsen betegner resultatet for 2015 som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et resultat for regnskabsåret 2016 bedre end 2015. Ledelsen handler i forhold til fastsatte scenarier og tilhørende forudsætninger.

Det er ledelsens opfattelse, at resultatopgørelse og balance med tilhørende noter indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af virksomheden i det forløbne år og selskabets økonomiske stilling ved årets afslutning.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial position (continued)

The company's ability to adjust to new market conditions and investments in infrastructure and costs related to development and internationalization has caused the financial result in 2015. The development of the organization constitutes as a fine point of departure for the plan for 2016. The Management regards the result satisfactory.

The Management expects a result re. 2016 better than that of 2015. The Management is acting according to planned scenarios and related assumptions.

The Management is of the perception that the Income Statement and Balance Sheet and the accompanying notes include all essential information for praising the company in the past year and the financial position of the company at year end.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year that may have a significant impact on the financial position of the company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Directure A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Virksomheden har valgt herudover at følge nedenstående regler for klasse C:

- Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter equity-princippet.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

The annual report of Directure A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The company has furthermore decided to comply with the following rules applying to reporting class C:

- *Investments in Subsidiaries are recognised under the equity-principle.*

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsstidspunktet. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale is recognised in the income statement at the time of invoicing. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external costs

Other external costs include costs relating to sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3 år	0%

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 driftsomkostninger.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Investments in subsidiaries are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat 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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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 indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		8.820.455	9.787.123
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-8.642.505	-9.366.040
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-41.701	-78.122
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		136.249	342.961
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		-15.223	-69.580
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		692	4.849
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-38.522	-4.755
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		83.196	273.475
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-21.092	-85.578
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		62.104	187.897
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		0	150.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>		-15.223	-69.580
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		77.327	107.477
I ALT..... <i>TOTAL</i>		62.104	187.897

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		0	17.754
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		32.928	56.874
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	3	32.928	74.628
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		170.485	228.467
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		416.900	341.100
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	587.385	569.567
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		620.313	644.195
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.704.872	399.739
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>		31.803	37.678
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		1.736.675	437.417
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		254.588	1.321.158
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		1.991.263	1.758.575
AKTIVER <i>ASSETS</i>		2.611.576	2.402.770

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		41.709	56.932
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		936.663	859.336
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		0	150.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	1.478.372	1.566.268
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		257.359	112.258
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		15.217	88.788
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		860.628	492.549
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		0	142.907
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		1.133.204	836.502
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		1.133.204	836.502
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		2.611.576	2.402.770
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	7		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	8.053.674	8.473.466	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	500.000	800.000	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	88.831	92.574	
<i>Social security costs</i>			
	8.642.505	9.366.040	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	15.217	88.788	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	5.875	-3.210	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	21.092	85.578	
Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment</i>	<i>Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....	276.130	472.598	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	276.130	472.598	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	258.376	415.724	
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger	17.754	23.946	
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	276.130	439.670	
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	0	32.928	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note

4

	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Fixed asset investments</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	171.535	341.100
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	75.800
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	171.535	416.900
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	56.932	
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	2.662	
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-45.421	
Årets resultat..... <i>Equity movements</i>	-15.223	
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	-1.050	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	170.485	416.900

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Directure GmbH, Austria.....	82.663	-47.870	100 %
Directure Sweden AB, Sverige.....	87.817	32.647	100 %

NOTER
NOTES
Egenkapital
Equity
Note
5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	56.932	859.336	150.000	1.566.268
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-150.000	-150.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-15.223	77.327		62.104
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	500.000	41.709	936.663	0	1.478.372

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***Operational leasing**

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 72 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1 mdr. med en samlet restleasingydelse på 6 tkr.

Operational lease

The company has entered operational rent- and lease agreements with an average annual lease payment of TDKK 72

The leases have a remaining maturity of 1 months with a total remaining lease payments TDKK 6

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale for lejemålet Adelgade 15, 3., 1304 København K, der fra lejers side tidligst kan opsiges med virkning fra 31. december 2019. Huslejeforpligtelsen udgør pr. 31. december 2015 3.057 t.kr.

Rentprovisions

The company has entered into a rental contract for the lease at Adelgade 15, 3., 1304 Copenhagen K. The tenant can terminate the lease on 31 December 2019 at the earliest. The rent liability amounts to TDKK 3.057 as of 31 December 2015.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomhed Flint Holding ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Flint Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company Flint Holding ApS for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Flint Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**Charges and securities**

Ingen

None

6

7