



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

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. marts 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 March 2017*

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 Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-22

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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 20. marts 2017
Copenhagen, 20 March 2017

Direktion:
Board of Executives

Frederik Lacoppidan

Bestyrelse:
Board of Directors

Annamarie Vejen Lacoppidan
Formand
Chairman

Frederik Lacoppidan

Thomas Vejen Lacoppidan

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Directure A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Directure A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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.

To the Shareholder of Directure A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Directure A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

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 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 20. marts 2017
Copenhagen, 20 March 2017

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 i hele regnskabsåret haft aktiviteter i Europa, Nær- & Mellemøsten, USA/Canada og dele af Asien.

For yderligere information se venligst: www.directure.com

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets forhold i 2016. Datterselskabet i Østrig, Directure GmbH, er af administrative hensyn likvideret med effekt 31. december 2016.

Årets resultat udgør 473.153 kr.

Der er foreslået 300.000 kr. i udbytte til godkendelse på generalforsamlingen.

Egenkapitalen udgør 1.951.526 kr. pr. 31. december 2016.

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 2016. The Austrian affiliate company, Directure GmbH, has for administrative reasons been liquidated as of 31.12.2016.

The result for the year amounts to DKK 473,153.

Proposed dividend is DKK 300,000 for approval at the annual general meeting.

Equity capital amounts to DKK 1,951,526 as of December 31, 2016.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen 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 2016. Udviklingen af organisationen tjener som et godt afsæt for planen for 2017. Ledelsen betegner resultatet for 2016 som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et resultat for regnskabsåret 2017 bedre end 2016. 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 begivenheder, 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 conditions and investments in infrastructure and costs related to development and internationalisation has caused the financial result in 2016. The development of the organization constitutes as a fine point of departure for the plan for 2017. The Management regards the result satisfactory.

The Management expects a result re. 2017 better than that of 2016. 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.

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

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		8.126.391	8.820.456
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-7.408.896	-8.642.507
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-23.946	-41.700
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-40.000	0
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		653.549	136.249
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		6.569	-15.223
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Andre finansielle indtægter.....		8.870	12.739
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-61.454	-50.569
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		607.534	83.196
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-134.381	-21.092
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		473.153	62.104
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		300.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		223	-15.223
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....		172.930	77.327
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		473.153	62.104
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016	2015
<i>ASSETS</i>		kr. <i>DKK</i>	kr. <i>DKK</i>
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		8.982	32.928
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	8.982	32.928
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		80.847	170.485
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		418.156	416.900
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	499.003	587.385
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		507.985	620.313
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.659.302	1.704.872
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		33.118	31.803
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		1.692.420	1.736.675
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		940.542	254.589
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		2.632.962	1.991.264
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		3.140.947	2.611.577

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Selskabskapital.....		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		41.932	41.709
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført overskud.....		1.109.594	936.663
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		300.000	0
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....	6	1.951.526	1.478.372
<i>EQUITY</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		144.304	55.000
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		78.116	257.359
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		135.696	15.217
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		831.305	805.629
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.189.421	1.133.205
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.189.421	1.133.205
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....		3.140.947	2.611.577
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.....	7		
<i>Contingencies etc.</i>			

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 11 (2015: 12)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	6.335.224	8.053.676	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.000.000	500.000	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	73.672	88.831	
	7.408.896	8.642.507	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	882	3.188	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	60.572	47.381	
	61.454	50.569	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	135.696	15.217	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.315	5.875	
	134.381	21.092	

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	472.598	
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	472.598	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	439.670	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger	23.946	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	463.616	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	8.982	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

5

	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Fixed asset investments</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	171.535	416.900
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-2.695	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.256
Afgang..... <i>Disposals</i>	-129.925	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	38.915	418.156
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	-1.050	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-3.599	
Årets resultat <i>Equity movements</i>	-3.376	
Årets opskrivninger <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	49.957	
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	41.932	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	80.847	418.156

Egenkapital
Equity

6

NOTER
NOTES

				2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
	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 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	500.000	41.709	936.664	0	1.478.373	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		223	172.930	300.000	473.153	
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	500.000	41.932	1.109.594	300.000	1.951.526	

Eventualposter mv.
Contingencies etc.
Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

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 and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Directure A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

The annual report of Directure A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and has furthermore decided to comply with rules applying to reporting class C.

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

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.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of tangible fixed assets.

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges 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.

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.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plants, 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:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

3-5 år	0 %
--------	-----

3 år	0 %
------	-----

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

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 anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

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.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's 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

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the 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 company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

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.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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.

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.

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

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