

## **Team Relocations ApS**

**Kanalholmen 31-33**

**2650 Hvidovre**

**CVR-nr. 36149213**

*Central Business Registration No 36149213*

## **Årsrapport 2016**

*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 28.02.2017*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

**Navn: Richard Post**

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	18
Balance pr. 30.09.2016 / <i>Balance sheet at 30.09.2016</i>	19
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	22
Noter / <i>Notes</i>	23

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Team Relocations ApS  
Kanalholmen 31-33  
2650 Hvidovre

CVR-nr.: 36149213  
Hjemsted: Hvidovre  
Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

Telefon: 36860000  
Telefax: 36860095  
E-mail: europe@adam.dk

### **Bestyrelse**

Richard Post, formand  
Timothy Paul Romer  
Claus Grundahl

### **Direktion**

Claus Grundahl

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## ***Entity details***

### ***Entity***

*Team Relocations ApS  
Kanalholmen 31-33  
2650 Hvidovre*

*Central Business Registration No: 36149213  
Registered in: Hvidovre  
Financial year: 01.10.2015 - 30.09.2016*

*Phone: 36860000  
Fax: 36860095  
E-mail: europe@adam.dk*

### ***Board of Directors***

*Richard Post, Chairman  
Timothy Paul Romer  
Claus Grundahl*

### ***Executive Board***

*Claus Grundahl*

### ***Entity auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for Team Relocations ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 28.02.2017  
*Hvidovre, 28.02.2017*

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Grundahl

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Richard Post  
formand  
*Chairman*

Timothy Paul Romer

Claus Grundahl

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Team Relocations ApS for the financial year 01.10.2015 - 30.09.2016.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2015 - 30.09.2016.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Team Relocations ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Team Relocations ApS for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## *Independent auditor's reports*

### *To the shareholders of Team Relocations*

#### *ApS*

#### *Report on the financial statements*

*We have audited the financial statements of Team Relocations ApS for the financial year 01.10.2015 - 30.09.2016, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 that are 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 conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. 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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har indberettet moms for sent for 3 måneder, hvilket er i strid med momsloven. Ledelsen kan således ifalde ansvar. Momstilsvaret er betalt.

### 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.

## *Independent auditor's reports*

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### *Opinion*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2015 - 30.09.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### *Report on other legal and regulatory requirements*

#### *Emphasis of matter regarding other issues*

*The Company has reported VAT too late for 3 months. This is a violation of the Danish VAT act and management may be held liable. The VAT liability has been paid.*

### *Statement on the management commentary*

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.*

**Den uafhængige revisors  
erklæringer**

***Independent auditor's reports***

København, den 28.02.2017  
*Copenhagen, 28.02.2017*

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
*Central Business Registration No 33963556*

Tim Kjaer-Hansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	33.111	29.220	27.515	21.911	21.642
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	3.189	1.402	(1.196)	(900)	664
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(261)	(405)	(288)	36	(170)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.438	1.162	(1.174)	(753)	367
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	39.206	39.831	38.430	31.695	34.219
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	17.596	15.158	13.996	15.710	16.463
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	64	61	62	59	58
<i>Employees in average</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	14,9	8,0	(11,5)	(4,7)	2,3
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	44,9	38,1	36,4	49,6	48,1
<i>Equity ratio (%)</i>					
Afkastningsgrad	8,2	3,6	(3,4)	(2,7)	2,0
<i>Return on assets</i>					

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

**Financial highlights**

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

**Nøgletal**

Egenkapitalens forrentning (%)

**Beregningsformel**

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$
**Ratios**

Return on equity (%)

**Calculation formula**

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$



## Ledelsesberetning

## Management commentary

Solilitetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

*Solvency ratio (%)*

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Afkastningsgrad

$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$

*Return on assets*

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average assets}}$

### Nøgletal udtrykker

### *Ratios reflect*

#### Egenkapitalens forrentning

#### *Return on equity*

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

*The entity's return on capital invested in the entity by the owners.*

#### Solilitetsgrad

#### *Solvency ratio*

Virksomhedens finansielle styrke.

*The financial strength of the entity.*

#### Afkastningsgrad

#### *Return on assets*

Virksomhedens evne til at skabe overskud i forhold til den kapital, der er bundet i virksomhedens aktiver.

*The entities profitability relative to its total assets.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Team Relocations ApS beskæftiger sig med relocation, flytning og opbevaring af bohaver og dertil relaterede ydelser.

Team Relocations ApS er blandt Danmarks største flytte- og relocation-firmaer og har via koncernforholdet til Team Relocations etableret sig som en af verdens største leverandører af flytning og relocationydelser.

Opgaverne spænder fra lokale flytninger af privat bohaver, ind- og udstationeringer og relocation i hele verden, virksomhedsflytninger samt kunstdflytninger for museer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på 2.437.703 kr. mod 1.162.307 kr. sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på 17.596.015 kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger:

Årets resultat blev som forventet som et resultat af de tidligere års investeringer i vores kunder, produkter og organisation.

### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et resultat på samme niveau for det kommende regnskabsår.

### Særlige risici

Udsædvanlige risici:

Der er ingen usædvanlige risici der har påvirket

## Management commentary

### Primary activities

*Team Relocations ApS engages in relocation, removals and storage of furniture and related services.*

*Team Relocations ApS is one of Denmark's largest removal and relocation firms and has, through Team Relocations, gained a position as one of the world's largest suppliers of removal and relocation services.*

*Activities include local removals of private furniture, worldwide secondments and relocations, company removals and removals of art for museums.*

### Development in activities and finances

*The income statement for 2015/16 shows a profit of DKK 2,437,703 against a profit of DKK 1,162,307 last year, and the balance sheet at 30 September 2016 shows equity of DKK 17,596,015.*

*Profit/loss for the year compared with previously expressed expectations:*

*Profit for the year was as expected as a result of the previous years' investments in our customers, products and organisation.*

### Outlook

*Management of the Company expects results for the next financial year to be on par with results for the financial year.*

### Particular risks

*Unusual risks:*

*There are no unusual risks that have affected or are*

## Ledelsesberetning

eller forventes at påvirke Team Relocations ApS.

### Valuta risici:

Selskabet fakturerer og foretager varekøb primært i DKK, men en del fragter og agentydelser indkøbes i EUR og USD. Valutarisici for EUR og USD er dog ikke væsentlige i forhold til selskabets samlede varekøb.

### Renterisici:

Selskabet har kun begrænset renterisici. Lejemålet Kanalholmen 31-33 er finansieret over en 20-årig periode, og det er ledelsens vurdering, at der ikke foreligger renterisici ud over dette.

## Videnressourcer

Hos Team Relocations mener vi, at vores medarbejdere er den vigtigste ressource vi har, og at en strategisk udvikling af deres kompetencer og potentiale er en vigtig investering.

Vi mener, at virksomhedens fremtid kan sikres ved en systematisk udvikling og investering i de mennesker, som er en del af virksomheden hver eneste dag.

## Miljømæssige forhold

Team Relocations ApS og moderselskabet er ISO-certificeret inden for følgende standarder: ISO 9001 (multisite), 14001 (multisite), ISO 27001 og OHSAS 18001.

Selskabet arbejder dagligt med at udvikle og forbedre kvalitets- og miljøsystemerne for at forbedre miljøet og selskabets påvirkning af dette. Ovennævnte certificeringer er ligeledes godkendt i henhold til FIDI's standarder (flytte-branchens kvalitetssystem).

## Management commentary

*likely to affect Team Relocations ApS.*

### *Currency risks:*

*While the Company mainly invoices and undertakes purchases in DKK, a substantial number of freight and agent services are purchased in EUR and USD. Currency risks relating to EUR and USD are not significant relative to the Company's total purchases, though..*

### *Interest rate risks:*

*Interest rate risks are limited. The lease of the property at Kanalholmen 31-33 is financed over a 20-year period and in Management's assessment, the Company is not exposed to other interest rate risks.*

## *Intellectual capital resources*

*At Team Relocations, we believe that our employees are our most important asset and that strategic development of their skills and potential is an important investment.*

*We believe that the way to secure the company's future is through systematic development of and investment in the people who contribute to the company every day.*

## *Environmental performance*

*Team Relocations ApS and the parent company are certified according to the following ISO standards: ISO 9001 (multisite), 14001 (multisite), ISO 27001 and OHSAS 18001.*

*On a daily basis, the Company works to develop and improve its quality and environmental systems with a view to improve the environment and the Company's influence on it. The above certifications are also approved in accordance with FIDI's standards (the removals industry's quality system).*

**Ledelsesberetning*****Management commentary*****Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

***Events after the balance sheet date***

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

*The financial statements are presented in Danish kroner.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne, med henvisning til årsregnskabslovens § 32.

#### Nettoomsætning

Indtægter ved flytninger indgår i nettoomsætningen på tidspunktet, hvor flytningen afsluttes, hvis levering og risikoovergang til kunden har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Indtægter ved opbevaring af bohaver indregnes over den periode, som opbevaringen vedrører. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, cost of sale, other operating income, and other external expenses, with reference to section 32 of Danish Financial Statements Act.*

#### Revenue

*Income from removals is recognised in revenue at the time of completion of the removal, provided that delivery and transfer of risk to the customer have taken place by the end of the year and the income can be made up reliably.*

*Income from storage of furniture is recognised in revenue over the storage period. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

## Accounting policies

### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc. for the entity's staff. The item is net of refunds made by public authorities.*

### Amortisation, depreciation and impairment losses

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, foreign currency transactions as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable*

## Anvendt regnskabspraksis

direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en ob-

## Accounting policies

*to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-15 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5-20 years</i>

*For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.*

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

*Receivables with no objective indication of individ-*



## Anvendt regnskabspraksis

Objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Indtægter fra igangværende arbejder for fremmed regning indregnes som omsætning på tidspunktet for levering og fakturering. Igangværende kontrakter måles til kostpris med tillæg af skønnet andel af indirekte omkostninger.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

## Accounting policies

*Objective indications of impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.*

### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost consists of purchase price plus delivery costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale, and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.*

### Contract work in progress

*Income from contract work in progress is recognised as revenue at the time of delivery and invoicing. The contracts are measured at cost plus the estimated share of indirect costs.*

*The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til skader på afholdte og igangværende flytninger m.v.

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsens tidsmæssigt forventes at ligge langt ud i fremtiden.

## Accounting policies

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of claims on completed and ongoing removals, etc.*

*Other provisions are recognised when, at the balance sheet date, the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.*

*Other provision are measured at net realisable value or at fair value if the obligation concerned is expected to be settled far into the future.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Team Relocations ApS har med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

## ***Accounting policies***

### ***Other financial liabilities***

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### ***Prepayments received from customers***

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### ***Cash flow statement***

*Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, Team Relocations ApS has not prepared any cash flow statement.*

**Resultatopgørelse for 2016***Income statement for 2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>33.111.240</b>	<b>29.220.123</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(29.755.753)	(27.582.943)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(166.572)	(235.254)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.188.915</b>	<b>1.401.926</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	62.659	12.164
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(323.610)	(417.506)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>2.927.964</b>	<b>996.584</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(490.261)	165.723
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>2.437.703</b>	<b>1.162.307</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		2.437.703	1.162.307
<i>Retained earnings</i>			
		<b>2.437.703</b>	<b>1.162.307</b>

**Balance pr. 30.09.2016***Balance sheet at 30.09.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.393.663	2.441.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		642.149	385.441
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		217.968	280.368
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>3.253.780</b>	<b>3.107.472</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		345.152	407.230
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>345.152</b>	<b>407.230</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>3.598.932</b>	<b>3.514.702</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.852.037	2.214.951
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.852.037</b>	<b>2.214.951</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.973.478	26.943.437
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	4.494.164	5.072.063
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.389.806	271.782
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>		143.705	633.966
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		374.709	197.855
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	827.873	728.566
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>33.203.735</b>	<b>33.847.669</b>

**Balance pr. 30.09.2016***Balance sheet at 30.09.2016*

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>551.723</u>	<u>254.092</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>35.607.495</u>	<u>36.316.712</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u><u>39.206.427</u></u>	<u><u>39.831.414</u></u>

**Balance pr. 30.09.2016***Balance sheet at 30.09.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10	5.000.000	5.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		12.596.016	10.158.313
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>17.596.016</b>	<b>15.158.313</b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	11	163.517	163.517
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>163.517</b>	<b>163.517</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.468.265	1.815.050
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.011.784	1.339.473
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.808.936	9.911.426
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.374.567	2.138.070
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.783.342	9.305.565
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>21.446.894</b>	<b>24.509.584</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>21.446.894</b>	<b>24.509.584</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>39.206.427</b>	<b>39.831.414</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	13		

**Egenkapitalopgørelse for 2016***Statement of changes in equity for 2016*

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	10.158.313	15.158.313
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.437.703	2.437.703
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>5.000.000</b>	<b>12.596.016</b>	<b>17.596.016</b>



**Noter**

Notes

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	26.534.687	24.005.103
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.190.778	2.086.700
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.030.288	1.491.140
	<b>29.755.753</b>	<b>27.582.943</b>
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	<b>64</b>	<b>61</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	244.484	235.254
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(77.912)	0
	<b>166.572</b>	<b>235.254</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	62.659	12.164
	<b>62.659</b>	<b>12.164</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	14.429	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	131.496	143.059
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	177.685	274.447
	<b>323.610</b>	<b>417.506</b>

## Noter

Notes

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	490.261	(165.723)
<i>Tax on current year taxable income</i>		
	<b>490.261</b>	<b>(165.723)</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
		<b>Indretning af lejede lokaler</b>
		<i>Leasehold improvements</i>
		<b>DKK</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo	3.450.548	14.136.110
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	446.380
<i>Additions</i>		
Afgange	0	(250.000)
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.450.548</b>	<b>14.332.490</b>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(1.008.885)	(13.750.669)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>		
Årets nedskrivninger	0	(134.084)
<i>Impairment losses for the year</i>		
Årets afskrivninger	(48.000)	0
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel ved afgange	0	194.412
<i>Reversal regarding disposals</i>		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.056.885)</b>	<b>(13.690.341)</b>
<i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.393.663</b>	<b>642.149</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		
		<b>217.968</b>

## Noter

Notes

### 7. Andre tilgodehavender

7. *Other receivables*

Kostpris primo

*Cost beginning of year*

**Kostpris ultimo**

*Cost end of year*

Andre reguleringer

*Other adjustments*

**Nedskrivninger ultimo**

*Impairment losses end of year*

**Regnskabsmæssig værdi ultimo**

*Carrying amount end of year*

**Andre tilgodehavender**

*Other receivables*

**DKK**

407.230

---

**407.230**

---

(62.078)

---

**(62.078)**

---

**345.152**

### 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

8. *Contract work in progress*

Igangværende arbejder for fremmed regning

*Contract work in progress*

Foretagne acoutofaktureringer

*Progress billings regarding contract work in progress*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
	6.078.951	7.491.957
	(1.584.787)	(2.419.894)
	<b>4.494.164</b>	<b>5.072.063</b>

### 9. Periodeafgrænsningsposter

9. *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med 827.873 kr. (2015: 728.566 kr.).

*Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expenses of DKK 827,873 (2015: DKK728,566).*

### 10. Virksomhedskapital

10. *Contributed capital*

Selskabets virksomhedskapital har uændret været 5.000.000 kr. det seneste år.

*The Company's contributed capital has remained DKK 5,000,000 in the past year.*

### 11. Andre hensatte forpligtelser

11. *Other provisions*

Andre hensatte forpligtigelser omfatter dækning til forventede skader med 163.517 kr. (2015: 163.517 kr.).

*Other provisions include payment of expected damage of DKK 163,517(2015:DKK163,517).*

**Balance pr. 30.09.2016***Balance sheet at 30.09.2016***12. Eventualforpligtelser***12. Contingent liabilities*

Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee commitments</i>	214.354	216.647
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>	<b>214.354</b>	<b>216.647</b>

Andre eventualforpligtelser omfatter garantistillelser over for Told og Skat Køge på 200.000 kr. og DFA USD 2.510.

Andre økonomiske forpligtelser:

Leasingforpligtelser (operationel leasing) vedrørende biler og andre anlæg med en restløbetid på indtil 44 måneder udgør 1.003.662 kr. (2015: 2.359.428 kr.).

Selskabet har i 2001 indgået en lejeaftale vedrørende lejemålet Kanalholmen 31-33, Hvidovre. Huslejeoplygtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 2021 udgør ca. 20.818.591 kr. (2015: 24.189.263 kr.).

Øvrige huslejeoplygtelser udgør ca. 1.992.411 kr. (2015: 2.695.618 kr.).

*Other contingent liabilities include the guarantees for Nordea Bank DKK 200,000 and DFA USD 2,150.*

*Other financial obligations:*

*Lease commitments (operating leases) regarding cars and other plant with a remaining term of up to 44 months amount to DKK 1.003.662 (2015: DKK 2,359,428).*

*In 2001, the Company entered into a lease concerning Kanalholmen 31-33, Hvidovre. The rent commitment according to the lease, which is non-terminable until 2021, amounts to approximately DKK 20,818,591 (2015: DKK 24,189,263).*

*Other rent commitments amount to approximately DKK 1,992,411 (2015: DKK 2,695,618).*

**Balance pr. 30.09.2016***Balance sheet at 30.09.2016***13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse***13. Related parties with controlling interest*

Team Relocations ApS nærtstående parter med bestemmede indflydelse omfatter følgende:

*Team Relocations ApS' related parties comprise the following:***Bestemmende indflydelse***Parties exercising control*

<b>Nærtstående part</b>	<b>Bopæl/ Hjemsted</b>	<b>Grundlag for bestemmende indflydelse</b>
<i>Related party</i>	<i>Domicilie</i>	<i>Basis for control</i>
Zenic International Holding Ltd	United Kingdom	Ultimativt moderselskab <i>Ultimative parent company</i>
Scanvan Group	Cementvägen 1, Hanning Sweden	Aktionær <i>Shareholder</i>

**Oplysning om koncernregnskaber***Information about consolidated financial statements*

<b>Moderselskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</b>
<i>Parent</i>	<i>Domicilie</i>	<i>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements</i>
Transeuro Amertrans International Holding B.V.	Holland	At the company
Zenic International Holding Ltd	United Kingdom	At the company