

Team Relocations ApS

Kanalholmen 31-33

2650 Hvidovre

CVR-nr. 36149213

Central Business Registration No 36149213

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Annual report 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.02.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on 23.02.2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Richard Post

Name: Richard Post

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	12
Balance pr. 30.09.2017 / <i>Balance sheet at 30.09.2017</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</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: 01.10.2016 - 30.09.2017

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: 01.10.2016 - 30.09.2017

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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. 30.09.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 23.02.2018
Hvidovre, 23.02.2018

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 01.10.2016 - 30.09.2017.

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 30.09.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2016 - 30.09.2017.

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 revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Team Relocations ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Team Relocations ApS for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent auditor's report

To the shareholder of Team Relocations ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Team Relocations ApS for the financial year 01.10.2016 - 30.09.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 Entity's financial position at 30.09.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2016 - 30.09.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Independent auditor's report

Management's responsibilities 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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

Independent auditor's report

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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*
- *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 Entity'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 Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty ex-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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

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.

Independent auditor's report

ists, 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 Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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 the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 23.02.2018
Copenhagen, 23.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Henrik Hartmann Olesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) 34143

Independent auditor's report

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 the management commentary.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	32.025	33.111	27.515	21.911	21.642
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.559	3.189	(1.196)	(900)	664
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(329)	(261)	(288)	36	(170)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	945	2.438	(1.174)	(753)	367
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	33.398	36.965	38.430	31.695	34.219
Egenkapital <i>Equity</i>	18.541	17.596	13.996	15.710	16.463
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	67	64	61	62	59

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal

Ratios

Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	5,2	15,4	(11,5)	(4,7)	2,3
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	55,5	47,6	36,4	49,6	48,1
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,2	3,6	(3,4)	(2,7)	2,0

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	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 udtryk

Egenkapitalens forrentning

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

Ratios reflect

Return on equity

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Afkastningsgrad

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

Return on assets

The entities profitability relative to its total assets.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Team Relocations ApS beskæftiger sig med relocation, flytning og opbevaring af bohøve 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 bohøve, ind- og udstationeringer og relocation i hele verden, virksomhedsflytninger samt kunstdflytninger for museer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 945.461 kr. mod 2.437.703 kr. sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på 18.541.477 kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger:

Årets resultat blev som forventet og er 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 eller forventes at påvirke Team Relocations ApS.

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 2016/17 shows a profit of DKK 945,461 against a profit of DKK 2,437,703 last year, and the balance sheet at 30 September 2017 shows equity of DKK 18,541,477.

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 likely to affect Team Relocations ApS.

Ledelsesberetning

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).

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

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).

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.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		32.024.895	33.111.240
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(30.215.900)	(29.755.753)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(250.027)	(166.572)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		1.558.968	3.188.915
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	0	62.659
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(329.095)	(323.610)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		1.229.873	2.927.964
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(284.412)	(490.261)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat	6	945.461	2.437.703
<i>Profit/loss for the year</i>			

Balance pr. 30.09.2017*Balance sheet at 30.09.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.345.663	2.393.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		878.947	642.149
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		260.827	217.968
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	3.485.437	3.253.780
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		340.991	345.152
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	340.991	345.152
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.826.428	3.598.932
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.957.536	1.852.037
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.957.536	1.852.037

Balance pr. 30.09.2017*Balance sheet at 30.09.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.690.851	24.973.478
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	540.248	2.252.663
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.592.945	2.389.806
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>	12	0	143.705
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		488.345	374.709
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.138.475	827.873
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>25.450.864</u>	<u>30.962.234</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>2.162.975</u>	<u>551.723</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>29.571.375</u>	<u>33.365.994</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>33.397.803</u>	<u>36.964.926</u>

Balance pr. 30.09.2017

Balance sheet at 30.09.2017

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	5.000.000	5.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		13.541.477	12.596.016
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>18.541.477</u>	<u>17.596.016</u>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	12	140.707	0
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	0	163.517
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>140.707</u>	<u>163.517</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.374.947	1.468.265
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.424.516	1.011.784
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.356.491	6.808.936
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		631.831	2.374.567
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.927.834	7.541.841
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>14.715.619</u>	<u>19.205.393</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>14.715.619</u>	<u>19.205.393</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>33.397.803</u>	<u>36.964.926</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	15		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	16		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	12.596.016	17.596.016
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	945.461	945.461
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000.000	13.541.477	18.541.477

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	27.098.888	26.534.687
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.198.139	2.190.778
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	918.873	1.030.288
	30.215.900	29.755.753
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	67	64

Oplysninger om vederlag til ledelsen er udeladt med henvisning til årsregnskabsloven § 98b, stk 3
Persuents to clause 98 (3) no 2 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the executive board.

	2017 DKK	2016 DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	305.027	244.484
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(55.000)	(77.912)
	250.027	166.572

	2017 DKK	2016 DKK
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	0	62.659
	0	62.659

	2017 DKK	2016 DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	14.429
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	197.921	131.496
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	131.174	177.685
	329.095	323.610

Noter

Notes

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK	
5. Skat af ordinært resultat			
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Ændring af udskudt skat	284.412	490.261	
<i>Change in deferred tax for the year</i>			
	<u>284.412</u>	<u>490.261</u>	
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK	
6. Forslag til resultatdisponering			
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat	945.461	2.437.703	
<i>Retained earnings</i>			
	<u>945.461</u>	<u>2.437.703</u>	
	<u>Grunde og bygninger</u> <i>Land and buildings</i> DKK	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	<u>Indretning af lejede lokaler</u> <i>Leasehold improvements</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver			
<i>7. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo	3.450.548	14.332.490	1.492.837
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	412.849	123.835
<i>Additions</i>			
Afgange	0	(131.236)	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris ultimo	<u>3.450.548</u>	<u>14.614.103</u>	<u>1.616.672</u>
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	(1.056.885)	(13.690.341)	(1.274.869)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>			
Årets afskrivninger	(48.000)	(176.051)	(80.976)
<i>Depreciation for the year</i>			
Tilbageførsel ved afgange	0	131.236	0
<i>Reversal regarding disposals</i>			
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(1.104.885)</u>	<u>(13.735.156)</u>	<u>(1.355.845)</u>
<i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2.345.663</u>	<u>878.947</u>	<u>260.827</u>
<i>Carrying amount end of year</i>			

Noter

Notes

	Andre tilgo- dehavender	
	<i>Other receivables</i> DKK	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
8. Finansielle anlægsaktiver		
<i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo	407.230	
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo	<u>407.230</u>	
<i>Cost end of year</i>		
Nedskrivninger primo	(62.078)	
<i>Impairment losses beginning of year</i>		
Andre reguleringer	(4.161)	
<i>Other adjustments</i>		
Nedskrivninger ultimo	<u>(66.239)</u>	
<i>Impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>340.991</u>	
<i>Carrying amount end of year</i>		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
9. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>9. Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.622.574	3.837.450
<i>Contract work in progress</i>		
Foretagne acontofaktureringer	(2.082.326)	(1.584.787)
<i>Progress billings regarding contract work in progress</i>		
	<u>540.248</u>	<u>2.252.663</u>

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expense.

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
11. Virksomhedskapital <i>11. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	5.000	1000	5.000.000
	5.000		5.000.000

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

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

	2017 DKK
12. Udskudt skat <i>12. Provisions for deferred tax</i>	
Bevægelser i året <i>Changes during the year</i>	
Primo <i>Beginning of year</i>	(143.705)
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	284.412
Ultimo <i>End of year</i>	140.707

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter dækning til forventede skader, der ikke er omfattet af forsikringsdækningen.

Other provisions include payment of expected damage not covered by the insurance coverage.

Noter

Notes

14. Eventualforpligtelser

14. Contingent liabilities

Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee commitments</i>	213.545	214.354
Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities	213.545	214.354

Andre eventualforpligtelser omfatter garantistillelser over for Told og Skat Køge på 200.000 kr. og DFA USD 2.150.

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

Andre økonomiske forpligtelser:

Leasingforpligtelser (operationel leasing) vedrørende biler og andre anlæg med en restløbetid på indtil 47 måneder udgør 709.615 kr. (2016: 1.003.662 kr.).

Selskabet har i 2001 indgået en lejeaftale vedrørende lejemålet Kanalholmen 31-33, Hvidovre. Husleje-forpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 2021 udgør ca. 16.395.871 kr. (2016: 20.818.591 kr.).

Øvrige husleje-forpligtelser udgør ca. 1.036.526 kr. (2016: 1.992.411 kr.).

Other financial obligations:

Lease commitments (operating leases) regarding cars and other plant with a remaining term of up to 47 months amount to DKK 709,615 (2016: DKK 1,003,662).

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 16,395,871 (2016: DKK 20,818,591).

Other rent commitments amount to approximately DKK 1,036,526 (2016: DKK 1,992,411).

Noter

Notes

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with controlling interest

Team Relocations ApS nærtstående partner med bestemmede indflydelse omfatter følgende:
Team Relocations ApS' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

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

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Moderselskab	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
<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 Holding Limited	Malta	At the company

16. Transaktioner med nærtstående parter

16. Transactions with related parties

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter på ikke-markedsmæssige vilkår.
There have not been any transactions with closely related parties on non-market-related terms.

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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind-

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.

Business combinations

Newly acquired or newly established enterprises

Anvendt regnskabspraksis

regnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hen sættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

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.

Accounting policies

are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquiring or establishing such enterprises. Divested or wound-up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of their divestment or winding-up.

The purchase method is applied at the acquisition of new enterprises, under which identifiable assets and liabilities of these enterprises are measured at fair value at the acquisition date. Provisions for costs of restructuring of the enterprise acquired are only made in so far as such restructuring was decided by the enterprise acquired prior to acquisition. Allowance is made for the tax effect of re-statements.

Positive differences in amount (goodwill) between cost of the acquired share and fair value of the assets and liabilities taken over are recognised under intangible assets, and they are amortised systematically over the income statement based on an individual assessment of their useful life. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 10 years. Useful life is reassessed annually. Negative balances (negative goodwill) are recognised as income in the income statement

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 lager-nedskrivninger.

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Accounting policies

Depreciation amortisation 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.

Tax on profit/loss for the year

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en 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.

Accounting policies

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.

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.

Accounting policies

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.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 netto-skatteaktiver.

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.

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

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.

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.

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.