



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

CLEARWATER INTERNATIONAL K/S
DALGAS AVENUE 48, 8000 ÅRHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. marts 2018

John Jensen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Clearwater International K/S Dalgas Avenue 48 8000 Århus C
	CVR-nr.: 28 14 81 43 Stiftet: 3. november 2004 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Andreas Lauth Lauridsen, Formand John Jensen Søren Nørbjerg
Daglig ledelse	John Jensen
Komplementar	Komplementarselskabet Clearwater International ApS
Kommanditister	ADZ K/S
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Jyske Bank A/S Østergade 4 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Clearwater International K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 5. marts 2018

Daglig ledelse:

John Jensen

Bestyrelse:

Andreas Lauth Lauridsen
Formand

John Jensen

Søren Nørbjerg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejerne af Clearwater International K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Clearwater International K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

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.

Aarhus, den 5. marts 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 35625

Niels Balshøj
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 9296

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktiviteter er finansiel, strategisk og taktisk rådgivning i forbindelse med virksomhedsoverdragelser (M&A).

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet realiserede i regnskabsåret 2017 en omsætning på 89,0 mDKK og et resultat på 54,1 mDKK.

Årets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 kr.
NETTOOMSÆTNING		89.008.550	119.149.201
Produktionsomkostninger.....		-3.667.070	-3.312.790
Andre eksterne omkostninger.....		-9.050.112	-9.485.349
BRUTTORESULTAT		76.291.368	106.351.062
Personaleomkostninger.....	1	-22.004.966	-22.834.800
Af- og nedskrivninger.....		-220.813	-335.427
DRIFTSRESULTAT		54.065.589	83.180.835
Finansielle omkostninger.....		-11.716	-6.506
RESULTAT FØR SKAT		54.053.873	83.174.329
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT		54.053.873	83.174.329
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		54.053.873	83.174.329
I ALT		54.053.873	83.174.329

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		120.559	96.860
Indretning af lejede lokaler.....		94.783	277.409
Materielle anlægsaktiver.....	2	215.342	374.269
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.054.652	1.054.652
Lejede depositum.....		839.030	810.947
Finansielle anlægsaktiver.....	3	1.893.682	1.865.599
ANLÆGSAKTIVER.....		2.109.024	2.239.868
Tilgodehavender fra salg.....		1.828.875	15.608.033
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		14.400.000	850.000
Periodeafgrænsningsposter.....		486.557	485.222
Tilgodehavender.....		16.715.432	16.943.255
Likvider.....		27.915.969	42.129.234
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		44.631.401	59.072.489
AKTIVER.....		46.740.425	61.312.357
PASSIVER			
Ansvarlig kapital.....		5.000.000	5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		26.063.343	37.527.529
EGENKAPITAL.....	4	31.063.343	42.527.529
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		397.716	346.097
Anden gæld.....		15.279.366	18.438.731
Kortfristede gældsforpligtelser.....		15.677.082	18.784.828
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		15.677.082	18.784.828
PASSIVER.....		46.740.425	61.312.357
Eventualposter mv.	5		

NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 17 (2016: 13)			
Løn og gager.....	17.612.101	18.553.922	
Andre omkostninger til social sikring.....	3.446.218	3.395.050	
Andre personaleomkostninger.....	946.647	885.828	
	22.004.966	22.834.800	
 Materielle anlægsaktiver			 2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2017.....	4.000.959	2.948.745	
Tilgang.....	61.887	0	
Afgang.....	-978.336	0	
Kostpris 31. december 2017.....	3.084.510	2.948.745	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	3.904.100	2.671.336	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-978.336	0	
Årets afskrivninger	38.187	182.626	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	2.963.951	2.853.962	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	120.559	94.783	
 Finansielle anlægsaktiver			 3
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum	
Kostpris 1. januar 2017.....	1.054.652	814.891	
Tilgang.....	0	24.139	
Kostpris 31. december 2017.....	1.054.652	839.030	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.054.652	839.030	
 Egenkapital			 4
	Ansvarlig - kapital	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	5.000.000	37.527.529	42.527.529
Betalt udbytte.....		-37.527.529	-37.527.529
Forslag til årets resultatdisponering.....		54.053.873	54.053.873
Udbetalt til partnere.....		-27.990.530	-27.990.530
Egenkapital 31. december 2017.....	5.000.000	26.063.343	31.063.343

NOTER**Note****Eventualposter mv.****5**

Selskabet har indgået operationel lejeaftale vedrørende Dalgas Avenue 48, 8000. Lejemålet kan opsiges med 1 års varsel, og den tilhørende forpligtelse udgør i alt 1.426 tkr.

Selskabet har indgået operationel lejeaftale vedrørende lejemål på Dampfærgevej 8, 2100. Lejemålet kan opsiges med 1 års varsel, og den tilhørende forpligtelse udgør i alt 1.280 tkr

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Clearwater International K/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabet har ændret regnskabspraksis vedrørende præsentation af udbetalt aconto vederlag til kapitalpartnere. Således præsenteres dette ikke længere i resultatopgørelsen under personaleomkostninger, men i stedet som en del af selskabets resultatdisponering. Ændringen er foretaget som en ændring af regnskabspraksis, hvorfor sammenligningstal for 2016 er tilpasset.

Ændringen medfører, at årets resultat for 2016 er forbedret med 8.747 t.DKK, som følge af at personaleomkostninger er faldet med 8.747 t.DKK. Ændringen har ingen balance- eller egenkapitalmæssig effekt.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af honorarer for konsulentytelser samt M&A indtægter. Produktionskriteriet anvendes som indtægtskriterium, dog indtægtsføres succesfee først, når den succesfremkaldende begivenhed er indtrådt.

Den succesfremkaldende begivenhed vurderes at være opfyldt når den indtægtsskabende ydelse er leveret, indtægten kan måles pålideligt og det på indregningstidspunktet er meget sandsynligt, at økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til licenser, eksterne konsulenter mv.

Eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Da selskabet er skattemæssigt transparent, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	5-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Der medtages kun igangværende arbejder på succes honorarer, hvis den primære succesfremkaldende begivenhed er indtrådt på statusdagen.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.