



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
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling,
den 29. februar 2016

Søren Nørbjerg

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Virksomhedsoplysninger	
Virksomhedsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-7
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Virksomheden	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
Interessenter	ADZ K/S
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Jyske Bank A/S Østergade 4 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Clearwater International K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 1. februar 2016

Daglig ledelse

John Jensen

Bestyrelse

Andreas Lauth Lauridsen
Formand

John Jensen

Søren Nørbjerg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Clearwater International K/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Clearwater International K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 1. februar 2016

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

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor

Niels Balshøj
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets drift har i 2015 været præget af den fortsat positive effekt af den strategiske fusion, som blev indgået sidste år med en række internationale samarbejdspartnere. Således er omsætningen øget fra 41,9 m.DKK i regnskabsåret 2014 til 61,9 m.DKK i regnskabsåret 2015.

Selskabet har realiseret et resultat på 29,4 m.DKK i regnskabsåret 2015 imod 14,6 m.DKK i regnskabsåret 2014.

Det regnskabsmæssige resultat anses for tilfredsstillende og i tråd med ledelsens forventninger.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen i Clearwater International K/S forventer ligeledes en positiv udvikling i regnskabsåret 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Clearwater International K/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af honorarer for konsulent ydelser og diverse M&A indtægter. Produktionskriteriet anvendes som indtægtskriterium, dog indtægtes succesfee først, når den succesfremkaldende begivenhed er indtrådt.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til virksomhedens 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

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

Selskabet er skattemæssigt transparent og er derfor ikke skattepligtigt.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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 herefter:

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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 succesfremkaldende begivenhed er indtrådt på statusdagen.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
NETTOOMSÆTNING		61.893.905	41.863.744
Produktionsomkostninger.....		-5.931.049	-4.062.958
BRUTTORESULTAT		55.962.856	37.800.786
Personaleomkostninger.....	1	-19.464.060	-16.215.200
Andre eksterne omkostninger.....		-6.799.825	-6.679.469
Af- og nedskrivninger.....		-313.846	-312.762
DRIFTSRESULTAT		29.385.125	14.593.355
Finansielle indtægter.....		2.574	47.052
Finansielle omkostninger.....		-497	-104
RESULTAT FØR SKAT		29.387.202	14.640.303
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT		29.387.202	14.640.303
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		29.387.202	14.640.303
I ALT		29.387.202	14.640.303

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		79.843	48.064
Indretning af lejede lokaler.....		572.283	761.703
Materielle anlægsaktiver.....	2	652.126	809.767
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.054.652	1.054.652
Lejede depositum.....		801.485	799.193
Finansielle anlægsaktiver.....	3	1.856.137	1.853.845
ANLÆGSAKTIVER.....		2.508.263	2.663.612
Tilgodehavender fra salg.....		11.205.867	111.866
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		2.800.000	4.089.139
Periodeafgrænsningsposter.....		76.181	162.371
Tilgodehavender.....		14.082.048	4.363.376
Likvider.....		13.915.920	11.631.575
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		27.997.968	15.994.951
AKTIVER.....		30.506.231	18.658.563
PASSIVER			
Selskabskapital.....		5.000.000	5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		18.887.202	10.040.302
EGENKAPITAL.....	4	23.887.202	15.040.302
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		290.229	161.647
Anden gæld.....		6.328.800	3.456.614
Kortfristede gældsforpligtelser.....		6.619.029	3.618.261
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		6.619.029	3.618.261
PASSIVER.....		30.506.231	18.658.563
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Ejerforhold	7		

NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Løn og gager.....	9.579.982	6.513.552	
Overskudsandel, ADZ K/S.....	8.914.000	8.664.976	
Pensioner og andre omkostninger til social sikring.....	295.739	240.579	
Andre personaleomkostninger.....	674.339	796.093	
	19.464.060	16.215.200	

Materielle anlægsaktiver

2

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	3.887.115	2.848.814
Tilgang.....	56.275	99.931
Kostpris 31. december 2015.....	3.943.390	2.948.745
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	3.839.051	2.087.112
Årets afskrivninger	24.496	289.350
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	3.863.547	2.376.462
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	79.843	572.283

Finansielle anlægsaktiver

3

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum
Kostpris 1. januar 2015.....	1.054.652	799.193
Tilgang.....	0	2.292
Kostpris 31. december 2015.....	1.054.652	801.485
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.054.652	801.485

Kapitalandele i associerede virksomheder (t.kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Colmore LLP, England.....	1.721	-1.356	20,3 %

Ovenstående oplysninger for associeret virksomhed er på baggrund af internt regnskab pr. 31. marts 2015 hvor ejerandelen var på 34 %. Ejerandelen er siden reduceret til 20,3 % i forbindelse med nye partners indtræden.

NOTER

	Note
Egenkapital	4

	Selskabs- kapital	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	5.000.000	10.040.302	15.040.302
Betalt udbytte.....		-10.040.302	-10.040.302
Forslag til årets resultatdisponering.....		29.387.202	29.387.202
Forlodsudlodninger i 2015.....		-10.500.000	-10.500.000
Egenkapital 31. december 2015.....	5.000.000	18.887.202	23.887.202

Af selskabets overskud på 29.387 t.DKK er der udloddet 10.500 t.DKK i løbet af 2015. Således er restudlodning 18.887 t.DKK.

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Eventualposter mv.

5

Selskabet har indgået operationel lejeaftale vedrørende Dalgas Avenue 48, 8000. ejekontrakten er uopsigelig indtil 1. august 2017, og den tilhørende forpligtelse udgør i alt 2.184 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 1.190 tkr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

6

Selskabet har ingen pantsætninger og/eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015.

Ejerforhold

7

Følgende er noteret i selskabets særlige ejerbog over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

ADZ K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Aarhus C