



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 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. marts 2021

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
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Clearwater International K/S Dalgas Avenue 48 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 28 14 81 43 Stiftet: 3. november 2004 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Andreas Lauth Lauridsen John Jensen Søren Nørbjerg Per Surland Lars Thorup Gregersen Carsten Rydahl Lars Rau Jacobsen Jakob Tolstrup Kristensen Simon Bang Mikkelsen
Daglig ledelse	John Jensen
Komplementar	Komplementarselskabet Clearwater International ApS
Kommanditist	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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. marts 2021

Direktion:

John Jensen

Bestyrelse:

Andreas Lauth Lauridsen

John Jensen

Søren Nørbjerg

Per Surland

Lars Thorup Gregersen

Carsten Rydahl

Lars Rau Jacobsen

Jakob Tolstrup Kristensen

Simon Bang Mikkelsen

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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 12. marts 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35625

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktiviteter består i rådgivning i forbindelse med virksomhedsoverdragelser samt kapitaltilførsel (M&A), og betragtes i dag som den førende uafhængige M&A-rådgiver i Danmark i segmentet for mellemstore virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet realiserede i regnskabsåret 2020 en omsætning på 73,2 mDKK og et resultat på 38,6 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	2020 kr.	2019 kr.
NETTOOMSÆTNING		73.166.143	83.255.690
Produktionsomkostninger.....		-1.656.979	-1.922.032
Andre driftsindtægter.....		621.301	0
Andre eksterne omkostninger.....		-7.679.422	-10.021.365
BRUTTORESULTAT		64.451.043	71.312.293
Personaleomkostninger.....	1	-25.619.402	-25.719.676
Af- og nedskrivninger.....		-61.481	-62.483
Andre driftsomkostninger.....		-7.251	0
DRIFTSRESULTAT		38.762.909	45.530.134
Finansielle omkostninger.....		-190.354	-58.887
ÅRETS RESULTAT		38.572.555	45.471.247
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Resterende resultatfordeling for regnskabsåret.....		17.396.588	24.946.063
Forlods udbetalt resultatfordeling.....		21.175.967	20.525.184
I ALT		38.572.555	45.471.247

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		150.617	107.959
Indretning af lejede lokaler.....		45.497	56.588
Materielle anlægsaktiver.....	2	196.114	164.547
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.054.652	1.054.652
Lejede depositum.....		1.045.994	1.035.289
Finansielle anlægsaktiver.....	3	2.100.646	2.089.941
ANLÆGSAKTIVER.....		2.296.760	2.254.488
Tilgodehavender fra salg.....		625.000	7.847.681
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		0	27.748.601
Andre tilgodehavender.....		280	506.239
Periodeafgrænsningsposter.....		113.781	59.508
Tilgodehavender.....		739.061	36.162.029
Likvider.....		35.939.137	5.469.726
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		36.678.198	41.631.755
AKTIVER.....		38.974.958	43.886.243
PASSIVER			
Ansvarlig kapital.....		5.000.000	5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		17.396.588	24.946.063
EGENKAPITAL.....		22.396.588	29.946.063
Anden gæld.....		2.192.903	819.623
Langfristede gældsforpligtelser.....	4	2.192.903	819.623
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		357.460	468.691
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		465.529	0
Anden gæld.....		13.562.478	12.651.866
Kortfristede gældsforpligtelser.....		14.385.467	13.120.557
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		16.578.370	13.940.180
PASSIVER.....		38.974.958	43.886.243
Eventualposter mv.....	5		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Ansvarlig - kapital	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	5.000.000	24.946.063	29.946.063
Forslag til resultatdisponering.....		38.572.555	38.572.555
Udbetalt resultatfordeling vedr. tidligere år.....		-24.946.063	-24.946.063
Forlods udbetalt resultatfordeling.....		-21.175.967	-21.175.967
Egenkapital 31. december 2020.....	5.000.000	17.396.588	22.396.588

NOTER

	2020 kr.	2019 kr.	Note	
Personaleomkostninger			1	
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	23	23		
Løn og gager	21.482.809	21.418.991		
Andre omkostninger til social sikring.....	3.307.064	3.201.929		
Andre personaleomkostninger.....	829.529	1.098.756		
	25.619.402	25.719.676		
 Materielle anlægsaktiver			2	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar 2020.....	3.166.072	2.948.745		
Tilgang	131.290	0		
Afgang.....	-40.973	0		
Kostpris 31. december 2020.....	3.256.389	2.948.745		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	3.058.492	2.892.157		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.732	0		
Årets afskrivninger	50.012	11.091		
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	3.105.772	2.903.248		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	150.617	45.497		
 Finansielle anlægsaktiver			3	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum		
Kostpris 1. januar 2020.....	1.054.652	1.035.289		
Tilgang	0	10.705		
Kostpris 31. december 2020.....	1.054.652	1.045.994		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	1.054.652	1.045.994		
 Langfristede gældsforpligtelser			4	
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Anden gæld.....	2.192.903	0	0	819.623
	2.192.903	0	0	819.623

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

Selskabet har indgået huslejeoplygtelser, der på balancetidspunktet udgør 9.652 tkr. i uopsigelighedsperioden, som løber mellem 12 og 69 måneder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Clearwater International K/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af honorarer for konsulentytelser samt honorarer ved M&A transaktioner. Honorarer indtægtsføres når der er sket endelig levering og ved M&A transaktioner, når den succesfremkaldende begivenhed er indtrådt.

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

Selskabet har i forbindelse med honorarafregninger kun medtaget succesfee, der kan opgøres og måles pålideligt. Det betyder, at variable andele af succesfee først indtægtsføres når succesfremkaldende begivenhed indtræffer og honorar kan opgøres endeligt.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Produktionsomkostninger

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

Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

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

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 succeshonorarer, hvis den primære succesfremkaldende begivenhed er indtrådt på statusdagen.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 nominal værdi.