

CLEARWATER INTERNATIONAL K/S

# Årsrapport 2022

CVR-NR. 28 14 81 43

# Årsrapport 2022

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
Hvem er vi?	6
En del af Clearwater International	9
Ledelsesberetning	10
2022 i Clearwater International	17
Hoved- og nøgletal	19

## Erklæringer

Ledespåtegning	20
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	21

## Årsregnskab

Resultatopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Noter	29
Anvendt regnskabspraksis	32

[clearwaterinternational.com/dk](https://clearwaterinternational.com/dk)

**SCADA**  
international

Ledende leverandør  
af SCADA-software  
og -hardware, som bidrager  
til den grønne omstilling

SOLGT TIL

**MAGNESIUM**  
CAPITAL

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** Clearwater International K/S  
Dalgas Avenue 48  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 28 14 81 43  
Stiftet: 3. november 2004  
Kommune: Aarhus  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Bestyrelse** Andreas Lauth Lauridsen  
Søren Nørbjerg  
Per Surland  
Lars Rau Jacobsen  
Jakob Tolstrup Kristensen  
Lars Thorup Gregersen  
Carsten Rydahl  
Jesper Agerholm

**Daglig ledelse** Lars Rau Jacobsen

**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



# Hvem er *vi*?

Clearwater International K/S er etableret i 1994. Vi yder M&A-rådgivning til vores kunder i forbindelse med virksomhedsoverdragelser, fusioner og kapitaltilførsler.

Vi rådgiver typisk ejerledere, koncerner eller kapitalfonde, der ønsker at sælge en del af eller hele deres virksomhed for at realisere værdier og tilføre nye kompetencer. I udvalgte situationer yder vi strategisk rådgivning ved køb af virksomheder. Vores fokus ligger i segmentet for mindre og mellemstore virksomheder typisk defineret ved en værdi mellem DKK 50 mio. og DKK 3.000 mio.

Vi er otte partnere og 37 medarbejdere fordelt på vores to kontorer i Aarhus og København. Vi har en sektorfokuseret tilgang i vores rådgivning, der gør, at vi kan rådgive vores kunder med afsæt i omfattende viden om både M&A-markedet og aktuelle udviklingstendenser inden for hver enkelt sektor.

Clearwater International K/S er ejet af partnerne i Danmark. Den partnerbaserede tilgang tillader den flade og uformelle organisationsstruktur, som danner grundlag for vores rådgivning og relationen til vores kunder. Vi værner om vores uformelle miljø og tilgang til vores kunder og stræber altid efter at yde en dedikeret og personlig indsats, som vi tilpasser til hver enkelt opgave.



Etableret i 1994



Otte partnere og 37 medarbejdere



Virksomhedsværdi DKK 50 mio. til 3.000 mio.



BRANDS @ KIDS®

Multibrand house med  
kendte børnetøjsmærker

SOLGT TIL

Standard  
Investment



## En del af Clearwater International

Clearwater International K/S er den danske afdeling af det paneuropæiske Clearwater International, som har ca. 365+ medarbejdere fordelt på 17 kontorer i 10 lande.

Vores sektorfokus er understøttet af sektorteam på tværs af alle vores kontorer. Det giver en bred og dybdegående viden om hver enkelt sektor – og en adgang til købere og aktører på det globale marked.



BRUUN RASMUSSEN

Ikonisk dansk brand  
understøttet af effektiv  
digital platform

SOLGT TIL

Bonhams

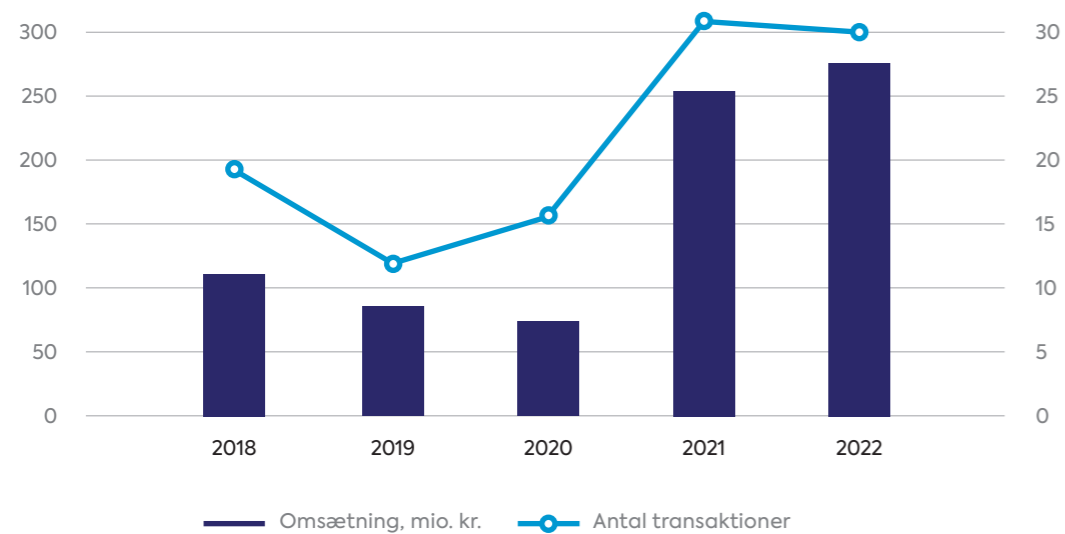
# Ledelsesberetning

**Trods et udfordrende år med svære vilkår for M&A-markedet er vi meget stolte over at ende 2022 med en omsætning på DKK 270 mio. og et resultat før skat på DKK 163 mio. Det er samtidig rekord for Clearwater i Danmark i vores snart 30-årige historie.**

M&A-markedet fortsatte i starten af 2022 med samme høje aktivitetsniveau, som vi så i 2021. Vi oplevede høj efterspørgsel på tværs af brancher, veltrimmede købere og sælgere med rekordregnskaber og adgang til rigelige mængder kapital og finansiering på attraktive vilkår. Samlet set perfekte vilkår for M&A-markedet. Forudsætningerne ændrede sig dog hurtigt med krigen i Ukraine, en begyndende energikrise og stigende inflation. Omstændigheder, som blev efterfulgt af en brat afslutning på snart 10 års negativt rentemiljø, hvor prisen på finansiering og kapital på kort tid skød i vejret.

Forhold, som ændrede markedet radikalt og gjorde 2022 til et år, hvor behovet for vores erfaringer og evner som M&A-rådgiver blev sat på prøve. Derfor er det også med en vis portion stolthed, at vi kan konstatere, at vi bevarede momentum fra 2021 og rådgav på 30 virksomhedstransaktioner. Samtidig fik vi styrket vores markedsposition inden for de større transaktioner med en transaktionsværdi på over DKK 1 mia., mens vi fastholdte vores fokus på mindre og mellemstore virksomheder, som er en essentiel del af vores kultur og DNA.

Omsætning og antal transaktioner, 2018-2022



Troldtekt® 

Ikoniske, bæredygtige og internationalt anerkendte akustikplader til bygge- og designsektoren

SOLGT TIL

  
Kingspan.



Skandinaviens førende  
producent af stål- og  
betonløsninger til byggeri  
og industri

SOLGT TIL



## SecureDevice

Markedsledende cyber-  
sikkerhedsløsninger til  
blue-chip-virksomheder i  
Danmark og Skandinavien

SOLGT TIL



Ud af de 30 transaktioner, vi rådgav på i 2022, var 25 salg til internationale købere. Det bekræfter tendensen mod et stadig mere internationalt transaktionsmarked og understreger styrken i Clearwaters forretningsmodel med en lokal forankring med stor international rækkevidde.

Når vi ser på udviklingen i typer af virksomheder, der bliver solgt, er der en række tematiske megatrends, der er accelereret over det seneste år – og dem, forventer vi, vil fortsætte ind i 2023:

### Digitalisering og nye behov for cyber security

Digitalisering, cyber security og generelle IT-services og software-løsninger vil fortsat være drivende trends på tværs af alle brancher – og relativt upåvirkede af geopolitiske spændinger, udfordringer med forsyningskæder og pristigninger på råvarer m.m. Med forretningsmodeller baseret på recurring revenue og stærke cash flows vil der fortsat være attraktive virksomheder for både strategiske og finansielle investorer. I 2022 så vi i Clearwater flere eksempler: Salget af NTI, som er full-service leverandør af digitale løsninger til bl.a. byggebranchen, til Axcel, cyber security-specialisten SecureDevice til Swiss IT Security Group og IT-outsourcing-leverandøren NetIP til Adelis.

### Automatisering som konkurrenceparameter

Automatisering af produktion og de aktører, der leverer både hardware, software og services på området vil også fortsat være attraktive targets i 2023. Med et forventet lønpres, rekordlav arbejdsløshed og dugfriske erindringer fra udfordrede supply chains og høje fragtrater tvinges mange virksomheder mod højere grad af insourcing af

produktion, der med automatisering kan være konkurrencedygtig og mere pålidelig end underleverandører baseret langt væk. I 2022 havde vi bl.a. fornøjelsen af at rådgive på salget af specialisterne inden for industriel automatisering Tic-Elkas til Dansk Ejerkapital og CS-electric til Caverion.

### Energikrisen sætter yderligere fokus på renewables

Energikrisen har accelereret både offentlige og private investeringer i hele energisektoren. Kombineret med fortsat fokus på den grønne omstilling stiller det virksomheder med den rette teknologi, produkter eller services særdeles gunstigt i en salgs- eller kapitalrejsningsproces. Virksomheder, der kan bidrage til reduktion af energiforbrug, bidrage til elektrificeringen af samfundet eller levere produkter eller ydelser til de massive investeringer i bæredygtige energikilder, vil være nogle af de mest attraktive opkøbstargets i 2023. I 2022 rådgav Clearwater bl.a. ved salget af SCADA International, som leverer Scada-løsninger til aktører inden for vedvarende energi til den internationale kapitalfond Magnesium Capital og ved salget af CUBIC Modulsystem til Rockwell Automation fra USA, hvor CUBICs produkter spiller en afgørende rolle inden for både vedvarende energi og elektrificering af samfundet.

### Finansielle og strategiske impact-investeringer

Fokus på ESG og grøn omstilling vil blive ved med at drive en stor del af M&A-markedet, hvor både kapitalfonde med fokus på impact-investeringer og strategiske købere med ESG-drevne strategier vil være på udkig efter opkøbsmuligheder. Specielt virksomheder med stærke produkter og løsninger,



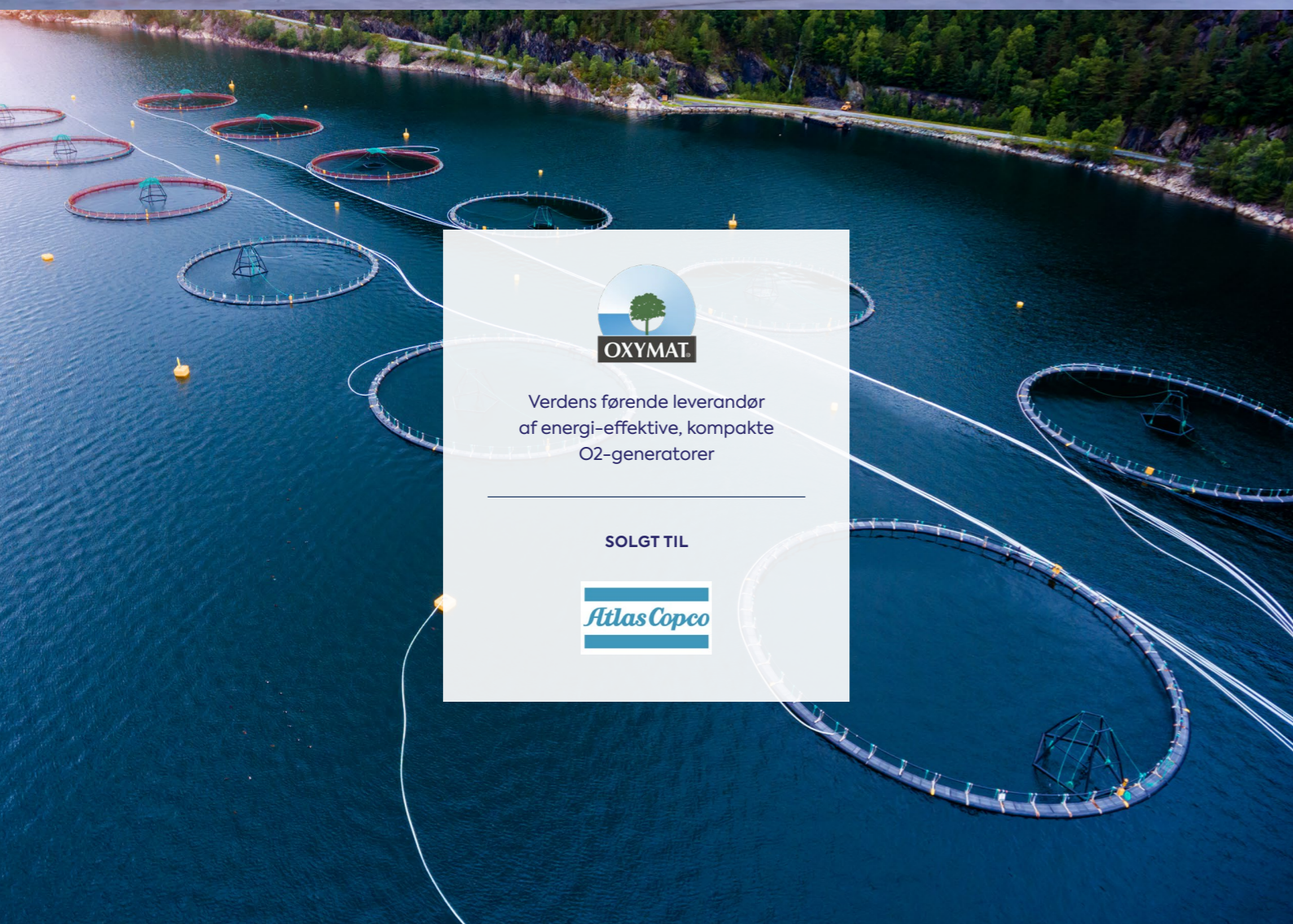
**e-l-m**  
proper handling

Europæisk producent af  
aggregater til gaffeltrucks

---

SOLGT TIL

**SDIPTECH**



**OXYMAT**

Verdens førende leverandør  
af energi-effektive, kompakte  
O2-generatorer

---

SOLGT TIL

**Atlas Copco**

der bidrager til den grønne omstilling, vil fortsat være særdeles attraktive i en M&A-sammenhæng. F.eks. rådgav Clearwater i 2022 Troldekt, som leverer bæredygtige byggematerialer ved salget til den globale byggematerialeproducent Kingspan og Skjern Paper, som fremstiller 100 % genanvendte papirfibre til hele Europa, til den US-baserede emballagekoncern Sonoco.

**Vores forventninger til 2023**

Udsigterne for 2023 er forbundet med større usikkerhed end sædvanligt på grund af lav visibilitet i den makroøkonomiske og geopolitiske udvikling. I ledelsen forventer vi i 2023 en omsætning og indtjening, der vil ligge under rekordårene 2021 og 2022, men stadig over niveauet for 2020 og årene før.

**SKJERN PAPER**

Papir- og papprodukter af  
100 % genanvendte nordiske  
papirfibre fra Danmarks  
sidste papirmølle

SOLGT TIL

**SONOCO**

**DKI**  
DKI Logistics Group

Markedsledende le-  
verandør af automatiseret  
tredjepartslogistik til det  
offentlige og private

SOLGT TIL

**RHENUS  
LOGISTICS**

**CONFAC**

Højautomatisk og  
effektiv produktion af  
præfabrikerede beton-  
facadeløsninger

SOLGT TIL

**CRH**





**netIP**

Sales \$80.955 ▲21%  
Compared to \$66,211 last year

Purchase \$33.678 ▲11%  
Compared to \$12,548 last year

70%

Customers 3,678 ▲340

40%

Ledende aktør inden for skræddersyede IT-outsourcing-services til danske SMV'er

SOLGT TIL **Adelis Equity**



**nti**

Innovativ digitaliseringssoftware til byggeri, design og konstruktion

SOLGT TIL **AXCEL**



**CS electric**  
INTEGRATING TECHNOLOGY

Energi-optimerende løsninger til marinesektoren med fokus på den grønne omstilling

SOLGT TIL **Caverion**  
Building Performance



**CUBIC**

Modulære eltavlesystemer til industri, datacentre, kraftværker og vedvarende energi

SOLGT TIL **Rockwell Automation**



**Lytzen it**  
infrastructure solutions

Specialiseret udbyder af IT-, netværks- og sikkerhedsinfrastruktur

SOLGT TIL **netnordic**

## 2022 i Clearwater International

### Et udpluk af årets aktiviteter

#### ClearVision – en del af vores arbejde med DE&I

ClearVision er navnet på Clearwater Internationals netværk for kvindelige medarbejdere, der favner vores 74 kvindelige kollegaer på tværs af alle ni lande og er en integreret del af vores DE&I-agenda.

Det er et faktum, at kvinder er stærkt underrepræsenterede i finansbranchen – også inden for corporate finance og M&A. Derfor er det essentielt for os, at vores kvindelige kollegaer har et fællesskab, hvor de kan dele erfaringer og spejle sig i andre både personligt og professionelt f.eks. gennem mentorordninger. ClearVision mødes løbende både virtuelt og fysisk – senest i Barcelona, hvor en karriere-paneldebat med vores to kvindelige partnere og åbne samtaler om eksklusion og inklusion på arbejdspladsen var omdrejningspunkter.

**Sofie Pedersen, som er Associate på vores kontor i København, fortæller her, hvad hun tager med sig fra netværket i sit daglige arbejdsliv:**

*"Det var meget inspirerende at se to kvinder, som for mange af os er rollemodeller i hverdagen, fortælle om, hvordan de har balanceret privatliv og karriere i en branche som vores og høre deres råd om, at man skal behandle sin karriere med samme omhu, som man behandler sine kunder. Fra vores møde tog jeg også den learning med mig, at alle situationer næsten altid kan vendes til noget positivt og lærerigt, også selvom man er 'underrepræsenteret', og at gåpåmod og troen på en selv kan betyde en kæmpe forskel i et arbejdsliv."*

#### Vi takker for anerkendelsen

Vores teams store indsats for at opnå det flotte 2022 udmundede også i en anerkendelse fra det internationale M&A-magasin Mergermarket, som kårede os til "Financial Adviser of the Year" i Danmark – en pris, som en del af vores team tog til London for at få overrakt ved et event.

#### Vores team

Vores største aktiv er vores medarbejdere – og vi er stolte over den kendsgerning, at vi har kunnet fastholde vores stærke team i Danmark samtidig med, at vi har kunnet tiltrække nye dygtige talenter. Vi fik otte nye kollegaer i 2022, så vi nu ved indgangen til 2023 er otte partnere og 37 medarbejdere.

#### Vores vidensressourcer

Vi er meget bevidste om den kritiske ressource, vores medarbejdere og deres kompetencer udgør, og den rolle, det spiller i forhold til vores succes. Derfor investerer vi i træning og udvikling af vores medarbejdere på alle niveauer. Medarbejdere i alle stillinger deltager i efteruddannelse og kurser, og vores partnere udvikler deres ledelseskompetencer gennem træningsforløb faciliteret af vores internationale HR-team. På den måde sikrer vi, at alle medarbejdere kontinuerligt styrker deres kompetencer og faglighed – og ikke mindst deres motivation og arbejdsglæde.

## Hoved- og nøgletal

	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	269.577	254.127	73.166	83.256	111.803
Bruttoresultat	245.639	237.741	64.451	71.312	97.781
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	163.551	168.435	38.832	45.593	68.516
Resultat af primær drift	163.445	168.362	38.763	45.530	68.446
Finansielle poster, netto	-601	-633	-190	-59	-95
Årets resultat	162.844	167.729	38.573	45.471	68.351
<b>Balance</b>					
Balancesum	158.942	161.511	38.975	43.886	72.213
Egenkapital	94.143	105.212	22.397	29.946	50.290
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-58	-274	-131	-82	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	59,2	65,1	57,5	68,2	69,6
Egenkapitalforrentning	163,4	262,9	147,4	113,3	168,0

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



**Hans Jensen  
— Lubricators —**

Energieffektive cylinder-  
smøresystemer, der under-  
støtter den grønne omstilling  
i den maritime sektor

SOLGT TIL



G&O MARITIME GROUP

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, 26. maj 2023

### Direktion:

Lars Rau Jacobsen

### Bestyrelse:

Andreas Lauth Lauridsen

Søren Nørbjerg

Per Surland

Lars Rau Jacobsen

Jakob Tolstrup Kristensen

Lars Thorup Gregersen

Carsten Rydahl

Jesper Agerholm

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til ejeren af Clearwater International K/S.

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Clearwater International K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.
- 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, 26. maj 2023

### BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35625

# Årsregnskab 2022

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022

## Resultatopgørelse

1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b>		<b>269.577.091</b>	<b>254.127.305</b>
Produktionsomkostninger		-4.360.512	-2.440.561
Andre driftsindtægter		98.433	8.974
Andre eksterne omkostninger		-19.675.686	-13.954.467
<b>BRUTTORESULTAT</b>		<b>245.639.326</b>	<b>237.741.251</b>
Personaleomkostninger	1	-82.088.583	-69.306.271
Af- og nedskrivninger		-105.995	-73.405
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>163.444.748</b>	<b>168.361.575</b>
Finansielle omkostninger		-601.156	-632.683
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	2	<b>162.843.592</b>	<b>167.728.892</b>

## Balance

31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		323.451	361.572
Indretning af lejede lokaler		25.511	35.504
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>348.962</b>	<b>397.076</b>
Kapitalandele i kapitalinteresser		1.054.652	1.054.652
Lejedepositum		1.056.966	1.056.967
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>2.111.618</b>	<b>2.111.619</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b>2.460.580</b>	<b>2.508.695</b>
Tilgodehavender fra salg		2.750.000	4.203.920
Igangværende arbejder for fremmed regning		15.682.845	22.100.000
Andre tilgodehavender		0	70.253
Periodeafgrænsningsposter	5	1.468.699	809.240
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.901.544</b>	<b>27.183.413</b>
<b>Likvider</b>		<b>136.579.827</b>	<b>131.819.390</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b>156.481.371</b>	<b>159.002.803</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>158.941.951</b>	<b>161.511.498</b>

## Balance

31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Ansvarlig kapital		5.000.000	5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret		89.142.792	100.211.792
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>94.142.792</b>	<b>105.211.792</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.157.047	258.429
Anden gæld		62.642.112	56.041.277
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>64.799.159</b>	<b>56.299.706</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>64.799.159</b>	<b>56.299.706</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>158.941.951</b>	<b>161.511.498</b>
Eventualposter mv.	6		
Nærtstående parter	7		
Koncernregnskab	8		

## Egenkapitalopgørelse

	Ansvarlig kapital	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	5.000.000	100.211.792	105.211.792
Forslag til resultatdisponering, jf. note 2		162.843.592	162.843.592
<b>Transaktioner med ejere</b>			
Udbetalt resultatfordeling vedr. tidligere år		-100.211.792	-100.211.792
Forlods udbetalt resultatfordeling		-73.700.800	-73.700.800
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>5.000.000</b>	<b>89.142.792</b>	<b>94.142.792</b>

## Noter

	2022 kr.	2021 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	32	25	
Løn og gager	69.676.377	59.048.523	
Andre omkostninger til social sikring	10.778.460	8.931.426	
Andre personaleomkostninger	1.633.746	1.326.322	
	<b>82.088.583</b>	<b>69.306.271</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>2</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	89.142.792	100.211.792	
Ekstraordinært udbytte	73.700.800	67.517.100	
	<b>162.843.592</b>	<b>167.728.892</b>	

	2022 kr.	2021 kr.	Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	
Kostpris 1. januar 2022	3.530.756	2.948.745	
Tilgang	57.881	0	
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>3.588.637</b>	<b>2.948.745</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	3.169.184	2.913.241	
Årets afskrivninger	96.002	9.993	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022</b>	<b>3.265.186</b>	<b>2.923.234</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>323.451</b>	<b>25.511</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	<b>Kapitalandele i kapitalinteresser</b>	<b>Leje- depositum</b>	
Kostpris 1. januar 2022	1.054.652	1.056.966	
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>1.054.652</b>	<b>1.056.966</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>1.054.652</b>	<b>1.056.966</b>	

**Kapitalandele i kapitalinteresser**

	Ejerandel
Navn og hjemsted	
Colmore LLP, Storbritannien	21,57 %

Oplysninger om størrelse af egenkapital og resultat i kapitalandele er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 97 a, stk. 3.

<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>5</b>
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.	
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>6</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>	
Selskabet har indgået huslejeoplygtelser, der på balancetidspunktet udgør 7.582 tkr. i uopsigelighedsperioden, som løber mellem 12 og 45 måneder.	
<b>Nærtstående parter</b>	<b>7</b>
Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:	
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
ADZ K/S, Dalgas Avenue 48, 8000 Aarhus C, CVR-nummer 21 26 11 49 har bestemmende indflydelse over selskabet.	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	
Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.	
<b>Koncernregnskab</b>	<b>8</b>
Selskabet indgår i koncernregnskabet for ADZ K/S, Dalgas Avenue 48, 8000 Aarhus C, CVR-nummer 21 26 11 49	



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Clearwater International K/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

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:

Selskabets investeringer i kapitalandele i kapitalinteresser var tidligere præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder. Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes til kostpris.

Årsagen til praksisændringen er, at den nye klassifikation af selskabets kapitalandele er mere passende i forhold til formålet med investeringen jf. ændring i ÅRL.

Sammenligningstal er tilpasset denne praksisændring. Praksisændringen har ingen beløbsmæssig effekt.

## Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for ADZ K/S, Dalgas Avenue 48, 8000 Aarhus C, CVR-nummer 21 26 11 49.

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af honorarer for konsulentydelse samt honorarer ved M&A transaktioner. Nettoomsætningen indtægtsføres når den succesfremkaldende begivenhed (signing/closing) 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.

Selskabet har i forbindelse med honorarafregninger kun medtaget succesfee, der kan opgøres og måles pålideligt. Det betyder, at variable succesfee baseret på fremtidige forventninger først indtægtsføres når den succesfremkaldende begivenhed indtræffer og honorar kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste 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 eksterne konsulenter mv.

## Andre 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 kapitalinteresser**

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.

**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 kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, 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 nettosalgpris 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.



---

#### AARHUS

Dalgas Avenue 48  
8000 Aarhus C

---

[VIS I GOOGLE MAPS](#)

---

#### KØBENHAVN

Dampfærgevej 8, 1.  
2100 København Ø

---

[VIS I GOOGLE MAPS](#)