



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 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. april 2022

---

Lars Rau Jacobsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Andreas Lauth Lauridsen Søren Nørbjerg Per Surland Lars Rau Jacobsen Jakob Tolstrup Kristensen Lars Thorup Gregersen Carsten Rydahl Jesper Agerholm Simon Bang Mikkelsen
<b>Daglig ledelse</b>	Lars Rau Jacobsen
<b>Komplementar</b>	Komplementarselskabet Clearwater International ApS
<b>Kommanditist</b>	ADZ K/S
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Østergade 4 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 4. april 2022

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

\_\_\_\_\_  
Simon Bang Mikkelsen

## 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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 revisorers 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.

## 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 4. april 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35625

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Clearwater International K/S' aktiviteter består i uafhængig corporate finance og M&A rådgivning i forbindelse med virksomhedsoverdragelser, fusioner, kapitaltilførsler og børsnoteringer samt relateret strategisk rådgivning.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet realiserede i regnskabsåret 2021 en omsætning på 254,1 mDKK og et resultat på 167,7 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	2021 kr.	2020 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>254.127.305</b>	<b>73.166.143</b>
Produktionsomkostninger.....		-2.440.561	-1.656.979
Andre driftsindtægter.....		0	621.301
Andre eksterne omkostninger.....		-13.954.467	-7.679.422
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>237.732.277</b>	<b>64.451.043</b>
Personaleomkostninger.....	1	-69.297.297	-25.619.402
Af- og nedskrivninger.....		-73.405	-61.481
Andre driftsomkostninger.....		0	-7.251
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>168.361.575</b>	<b>38.762.909</b>
Finansielle omkostninger.....		-632.683	-190.354
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>167.728.892</b>	<b>38.572.555</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Resterende resultatfordeling for regnskabsåret.....		100.211.792	17.396.588
Forlods udbetalt resultatfordeling.....		67.517.100	21.175.967
<b>I ALT</b> .....		<b>167.728.892</b>	<b>38.572.555</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		361.572	150.617
Indretning af lejede lokaler.....		35.504	45.497
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>397.076</b>	<b>196.114</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.054.652	1.054.652
Lejede depositum.....		1.056.967	1.045.994
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>2.111.619</b>	<b>2.100.646</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>2.508.695</b>	<b>2.296.760</b>
Tilgodehavender fra salg.....		4.203.920	625.000
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		22.100.000	0
Andre tilgodehavender.....		70.253	280
Periodeafgrænsningsposter.....		809.240	113.781
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>27.183.413</b>	<b>739.061</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>131.819.390</b>	<b>35.939.137</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>159.002.803</b>	<b>36.678.198</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>161.511.498</b>	<b>38.974.958</b>
<b>PASSIVER</b>			
Ansvarlig kapital.....		5.000.000	5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		100.211.792	17.396.588
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>105.211.792</b>	<b>22.396.588</b>
Anden gæld.....		0	2.192.903
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2.192.903</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		258.429	357.460
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	465.529
Anden gæld.....		56.041.277	13.562.478
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>56.299.706</b>	<b>14.385.467</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>56.299.706</b>	<b>16.578.370</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>161.511.498</b>	<b>38.974.958</b>
Eventualposter mv.	5		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Ansvarelig - kapital	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	5.000.000	17.396.588	22.396.588
Forslag til resultatdisponering.....		167.728.892	167.728.892
<b>Transaktioner med ejere</b>			
Udbetalt resultatfordeling vedr. tidligere år.....		-17.396.588	-17.396.588
Forlods udbetalt resultatfordeling.....		-67.517.100	-67.517.100
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>100.211.792</b>	<b>105.211.792</b>

## NOTER

	2021 kr.	2020 kr.	Note	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>	
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	25	23		
Løn og gager .....	59.039.549	21.482.809		
Andre omkostninger til social sikring.....	8.931.426	3.307.064		
Andre personaleomkostninger.....	1.326.322	829.529		
	<b>69.297.297</b>	<b>25.619.402</b>		
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar 2021.....	3.256.389	2.948.745		
Tilgang .....	274.367	0		
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>3.530.756</b>	<b>2.948.745</b>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	3.105.772	2.903.248		
Årets afskrivninger .....	63.412	9.993		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>3.169.184</b>	<b>2.913.241</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>361.572</b>	<b>35.504</b>		
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum		
Kostpris 1. januar 2021.....	1.054.652	1.045.994		
Tilgang .....	0	10.973		
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>1.054.652</b>	<b>1.056.967</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>1.054.652</b>	<b>1.056.967</b>		
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>4</b>	
	31/12 2021 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2020 gæld i alt
Anden gæld.....	0	0	0	2.192.903
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.192.903</b>

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

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 8.641 tkr. i uopsigelighedsperioden, som løber mellem 12 og 57 måneder.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Clearwater International K/S for 2021 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 konsulentydelse samt honorarer ved M&A transaktioner. Nettoomsætningen indtægtsføres 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.

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.

### 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 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 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 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 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.

### **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.