

# Blue Water Fonden

Trafikhavnskaj 9, 6700 Esbjerg  
CVR-nr.: 30 59 47 89

## Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af bestyrelsen på  
fondens årsmøde, den 19. marts 2026

---

Niels Stie Kaalund

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
DK-6700 Esbjerg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a vertical bar to the left of the 'B' and a horizontal bar below the 'O'.

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Fondsoplysninger</b>	
<a href="#">Fondsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	8-14
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	15
<a href="#">Balance</a>	16-17
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	18
<a href="#">Noter</a>	19-20
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	21-23

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

# Fondsoplysninger

<b>Fonden</b>	Blue Water Fonden Trafikhavnskaj 9 6700 Esbjerg
	CVR-nr.: 30 59 47 89 Stiftet: 14. maj 2007 Kommune: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Anne Roed Skov, formand Preben Møller Nielsen, næstformand Kurt Skov Gyrithe Skov Jesper Toft Mathiasen Niels Stie Kaalund Kathrine Kirk Muff
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Blue Water Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 19. marts 2026

## Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Anne Roed Skov  
Formand

\_\_\_\_\_  
Preben Møller Nielsen  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Kurt Skov

\_\_\_\_\_  
Gyrithe Skov

\_\_\_\_\_  
Jesper Toft Mathiasen

\_\_\_\_\_  
Niels Stie Kaalund

\_\_\_\_\_  
Kathrine Kirk Muff

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til ledelsen i Blue Water Fonden*

## **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Water Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskab- et udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 fonden 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 fondens 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 fonden, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, udfører 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 fondens 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 fondens 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 fonden 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 19. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Jørn Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Peder Rene Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23334

# Ledelsesberetning

## Fondens hovedaktiviteter

Fondens primære formål er at bidrage til at sikre og udbygge grundlaget for fortsat beståen og udvikling af den af skibsmægler Kurt Skov skabte virksomhed bestående af Blue Water selskaber i Danmark og andre lande.

## Redegørelse for virksomhedsledelse

Fondens bestyrelsesmedlemmer er følgende:

Anne Roed Skov, kvinde, født 1976.

Indtrådt i bestyrelsen 14. maj 2007. Fast medlem af bestyrelsen. Ikke på valg. Udpeget af fondens stifter. Ret til medlemskab på livstid ifølge Fundatsen. Indirekte aktionær i Blue Water Holding A/S.

Andre ledelseserhverv:

Kurt Skov Holding A/S, Blue Water Holding A/S, Blue Water International A/S, Blue Water Property A/S, Blue Water Shipping A/S, Esbjerg 1924 A/S (indtrådt i 2025).

Preben Møller Nielsen, mand, født 1955.

Indtrådt i bestyrelsen 12. maj 2020. Genvalgt marts 2025. Udpeget af fondens bestyrelse.

Andre ledelseserhverv:

A/S Interlift, Komplementarselskabet Miramar ApS.

Niels Stie Kaalund, mand, født 1959.

Indtrådt i bestyrelsen 14. maj 2007 Genvalgt marts 2025.

Cand.Jur. Udpeget af fondens bestyrelse.

Andre ledelseserhverv:

Bjarne Pedersen Holding ApS, City Nord Retail Park A/S, Team Esbjerg Elitehåndbold A/S, Claus Sørensens Fond, Blue Water International A/S, Blue Water Holding A/S, Blue Water Property A/S, Blue Water Shipping A/S, Parkeston A/S, Udviklingselskabet Esbjerg Dokhavn A/S, Lida og Oskar Nielsens Fond, Graakjær Lund Holding A/S, Pedersen Group A/S, Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius, Ejendomsselskabet City Nord, Esbjerg A/S, Huset Gammelhavn A/S, Bjarne Pedersen A/S, Kent Højtryk A/S, Kjersing Ringvej 24 ApS, Limfjordsvej 6 ApS, Ruth & Chr. Muff Iversens Fond, Aabenraa Havn.

Kathrine Kirk Muff, Kvinde, født 1976.

Indtrådt i bestyrelsen 10. august 2022. Cand.Jur. Udpeget af fondens bestyrelse.

Andre ledelseserhverv:

LEGO Discovery Center Holding A/S.

Jesper Toft Mathiasen, mand, født 1972.

Indtrådt i bestyrelsen 12. maj 2020. Genvalgt marts 2024. Cand.Lact. Udpeget af fondens bestyrelse.

Andre ledelseserhverv:

Claus Sørensens Fond, A/S Vestfrost, Viking Life-Saving Equipment A/S, Claus Sørensens Fond Holding A/S, Claus Sørensens Ejendomme A/S, Arena Esbjerg A/S, Blika A/S, Dan-Doors A/S, Dan-Doors Holding A/S, Den Fælles Arbejdsgiverforening, Business Esbjerg, CSE Vognsbølhaverne A/S (indtrådt i 2025), Dansk Arbejdsgiverforening (indtrådt i 2025), Esbjerg 1924 A/S (indtrådt i 2025), Westcoast Family Office A/S (indtrådt i 2025) og Alice og Tage Sørensens Fond (indtrådt i 2026).

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for virksomhedsledelse (fortsat)

Kurt Skov, mand, født 1946.

Indtrådt i bestyrelsen 14. maj 2007. Fast medlem af bestyrelsen. Ikke på valg. Udpeget af fondens stifter. Ret til medlemskab på livstid ifølge Fundatsen. Aktionær i Blue Water Holding A/S.

Andre ledelseserhverv:

Team Esbjerg Elitehåndbold A/S, Blue Water International A/S, Blue Water Holding A/S, Blue Water Property A/S, Blue Water Shipping A/S, Kurt Skov Holding A/S og Esbjerg Havne-Service I/S.

Gyrithe Skov, kvinde, født 1950.

Indtrådt i bestyrelsen 14. maj 2007. Fast medlem af bestyrelsen. Ikke på valg. Udpeget af fondens stifter. Ret til medlemskab på livstid ifølge Fundatsen.

Andre ledelseserhverv:

Kurt Skov Holding A/S.

## Redegørelse for uddelingspolitik

Det fremgår af Blue Water Fondens formålsparagraffer, at fonden yder bidrag til almene upolitiske, videnskabelige, humanistiske, kulturelle, erhvervsmæssige, undervisningsmæssige, humanitære eller sociale formål.

Blue Water Fonden har i 2025 uddelt til følgende kategorier jf. formålsparagraffen:

Sociale formål	125 t.kr.
Humanitære formål	249 t.kr.
Videnskabelige formål	10 t.kr.
Kulturelle formål	25 t.kr.
Undervisnings formål	64 t.kr.
Erhvervsmæssige formål	0 t.kr.
Humanistiske formål	250 t.kr.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for fondsledelse

Nr. 1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

#### Fonden følger:

Fondens formand eller i dennes forfald fondens næstformand kan udtale sig på fondens vegne om alle forhold.

Alle medlemmer af fondens bestyrelse og direktion kan udføre repræsentative funktioner på fondens vegne.

Nr. 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

#### Fonden følger:

Mindst en gang årligt tager fondens bestyrelse stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i fondens vedtægter.

Nr. 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

#### Fonden følger:

Blue Water Fonden følger anbefaling 2.1.2.

Nr. 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.

#### Fonden følger:

Formanden for fondens bestyrelse organiserer, indkalder og leder fondens bestyrelsesmøder i overensstemmelse med fondens fundats og bestyrelsens forretningsorden.

Nr. 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

#### Fonden følger:

Ansvars- og arbejdsfordelingen mellem formanden, næstformanden og den øvrige bestyrelse er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

## Ledelsesberetning

Nr. 2.2.3 Det **anbefales**, at der i årsregnskabet oplyses om de eventuelle transaktioner, som fonden har indgået med interesseforbundne virksomheder. Oplysningerne bør omfatte arten af forholdet mellem fonden og den interesseforbundne virksomhed, arten af transaktionen samt transaktionens beløbsmæssige størrelse.

### Fonden følger:

Blue Water Fonden følger anbefalingerne i 2.2.3

Nr. 2.3.1 Det **anbefales**, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

### Fonden følger:

Fondens bestyrelse består i dag af 7 medlemmer, hvoraf 3 medlemmer, skibsmægler Kurt Skov, Gyrithe Skov og Anne Roed Skov har ret til livsvarigt sæde. Øvrige medlemmer af fondens bestyrelse vælges for perioder af 4 år ad gangen. De medlemmer der ikke har livsvarig ret til sæde i fondens bestyrelse, skal som udgangspunkt udtræde af bestyrelsen med udgangen af det år hvori de fylder 65 år. Dispensation til genvalg kan dog gives for et år ad gangen.

Ved nyvalg til bestyrelsens tages der hensyn til bestyrelsens kompetencesammensætning, under hensyntagen til vedtægternes bestemmelser, aktuelle anbefalinger, fondens behov og gældende lovgivning.

Løbende og mindst engang hvert andet år vurderer bestyrelsen om man er i besiddelse af relevante kompetencer

Nr. 2.3.2 Det **anbefales**, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

### Fonden følger:

Blue Water Fonden følger anbefalingerne i 2.3.2.

Nr. 2.3.3 Det **anbefales**, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse - sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

### Fonden følger:

Ved nyvalg tages der hensyn til bestyrelsens kompetencesammensætning under hensyntagen til fondens bestemmelser, aktuelle anbefalinger, fondens behov og gældende lovgivning.

Der tages herunder hensyn til de af fonden vedtagne og offentliggjorte måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af fondens ledelse.

## Ledelsesberetning

Nr. 2.3.4 Det **anbefales**, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

### Fonden forklarer:

Bestyrelsen ønsker ikke at offentliggøre alder og særlige kompetencer i ledelsesberetning og på hjemmeside. Når bortses fra oplysning om alder og særlige kompetencer redegøres der i ledelsesberetning og på hjemmeside for de i anbefaling 2.3.4 anførte forhold.

Nr. 2.3.5 Det **anbefales**, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

### Fonden følger:

Fonden ønsker at udøve et aktivt ejerskab i forhold dennes datterselskaber, og at medlemmer af fondens bestyrelse derfor principielt skal have mulighed for at sidde i underliggende datterselskabers bestyrelser. For tiden har tre ud af syv medlemmer af fondens bestyrelse sæde i bestyrelsen for underliggende datterselskaber.

Nr. 2.3.6 Det **anbefales**, at bestyrelsen vælger fondens formand og eventuelle næstformand for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

## Ledelsesberetning

### Fonden forklarer:

Ifølge fundatsen har visse personer en ret til at udpege bestyrelsens formandskab. Så længe Kurt Skov har sæde i bestyrelsen har han ret til at udpege bestyrelsens formand og næstformand. Når Kurt Skov udtræder af bestyrelsen overgår denne ret till Gyrithe Skov. Når Gyrithe Skov udtræder af bestyrelsen, vælges formandskabet af bestyrelsen. Tilsvarende gælder hvis Kurt Skov eller Gyrithe Skov ikke ønsker at udnytte retten til at udpege formandskabet.

Nr. 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles. Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende f.eks.:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.

### Fonden følger:

Blue Water Fonden følger for tiden anbefaling 2.4.1

Nr. 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år ad gangen, og maksimalt for en periode på fire år ad gangen. Genudpegning kan finde sted.

### Fonden forklarer:

Fondens bestyrelse består i dag af 7 medlemmer, hvoraf 3 medlemmer, skibsmægler Kurt Skov, Gyrithe Skov og Anne Roed Skov ifølge fondens vedtægter har ret til livsvarigt sæde. Øvrige medlemmer af fondens bestyrelse vælges for perioder af 4 år ad gangen. De medlemmer der ikke har livsvarigt ret til sæde i fondens bestyrelse, skal som udgangspunkt udtræde af bestyrelsen med udgangen af det år hvori de fylder 65 år. Dispensation til genvalg kan dog gives for et år ad gangen.

Fondens bestyrelse finder det i øvrigt hensigtsmæssigt, at der sikres en betydelig grad af kontinuitet i fondens ledelse

Nr. 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

### Fonden forklarer:

Fondens bestyrelse består i dag af 7 medlemmer, hvoraf 3 medlemmer, skibsmægler Kurt Skov, Gyrithe Skov og Anne Roed Skov ifølge fondens vedtægter har ret til livsvarigt sæde.

Øvrige medlemmer af fondens bestyrelse vælges for perioder af 4 år ad gangen. Medlemmer der ikke har livsvarigt ret til sæde i fondens bestyrelse, skal som udgangspunkt udtræde af bestyrelsen med udgangen af det år hvori de fylder 65 år. Dispensation til genvalg kan dog gives for et år ad gangen.

## Ledelsesberetning

Nr. 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier, og at formanden gennemgår denne med den/de pågældende.

**Fonden følger:**

Fondens bestyrelse har ladet udarbejde en sekretariatsaftale, der fastlægger sekretariatets opgaver og kompetencer.

Fondens eksterne revisor kontrollerer, at sekretariatet udfører sine opgaver i overensstemmelse med bestemmelserne i sekretariatsaftalen og afgiver en udtalelse herom til fondens bestyrelse i forbindelse med revisionen af fondens årsrapport.

Blandt andet på grundlag af denne udtalelse fra revisor evaluerer fondens bestyrelse i forbindelse med fondens årsmøde og sekretariatets arbejde og resultater.

Nr. 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

**Fonden følger:**

Fondens bestyrelse og direktion vederlægges med faste vederlag og under hensyntagen til det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Nr. 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet oplyses om, hvad medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager i samlet vederlag (specificeret på de enkelte poster) fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Herudover bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

**Fonden forklarer:**

Fondsbestyrelsens vederlag oplyses i overensstemmelse med gældende lovgivning i fondens årsrapport samlet på organniveau. Det er fondsbestyrelsens opfattelse, at oplysninger på dette specificationsniveau imødekommer offentlighedens rimelige krav på indsigt i relation til spørgsmål vedrørende ledelsesvederlag.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Andre eksterne omkostninger		-239	-233
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-239</b>	<b>-233</b>
Personaleomkostninger	1	-1.050	-800
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1.289</b>	<b>-1.033</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	2	43.548	5.761
Andre finansielle indtægter		2.412	3.845
Øvrige finansielle omkostninger		-171	-1
<b>Resultat før skat</b>		<b>44.500</b>	<b>8.572</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>44.500</b>	<b>8.572</b>

### Forslag til resultatdisponering

Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	43.549	5.761
Overført resultat	951	2.811
<b>I alt</b>	<b>44.500</b>	<b>8.572</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Kapitalandele i dattervirksomheder		557.465	540.075
Kapitalandele i associerede virksomheder		46	48
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>557.511</b>	<b>540.123</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>557.511</b>	<b>540.123</b>
Tilgodehavende selskabsskat		508	73
<b>Tilgodehavender</b>		<b>508</b>	<b>73</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	51.701	49.919
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>51.701</b>	<b>49.919</b>
Likvide beholdninger		2.913	5.144
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>55.122</b>	<b>55.136</b>
<b>Aktiver</b>		<b>612.633</b>	<b>595.259</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Grundkapital		55.302	55.302
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		502.164	484.773
Overført resultat		50.812	49.861
Ramme for uddelinger		4.054	4.777
<b>Egenkapital</b>		<b>612.332</b>	<b>594.713</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		38	38
Anden gæld		263	508
Kortfristede gældsforpligtelser		301	546
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>301</b>	<b>546</b>
<b>Passiver</b>		<b>612.633</b>	<b>595.259</b>

Interesseforbundne parter

5

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Grundkapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Ramme for uddelinger	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	55.302	484.773	49.861	4.777	594.713
Forslag til resultatdisponering		43.549	951		44.500
<b>Ændringer i kapitalen</b>					
Uddelinger bevilget				-723	-723
Andre reg. af indre værdi		-26.158			-26.158
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>55.302</b>	<b>502.164</b>	<b>50.812</b>	<b>4.054</b>	<b>612.332</b>

Øvrige egenkapitalposter under henlagt til uddelinger omfatter årets uddelinger.

Årets resultat under henlagt til uddelinger omfatter årets tillæg til uddelingsrammen.

### Henlagt til uddelinger

Uddelinger til almennyttige formål 4.054 t.kr.

## Noter

	2025 tkr.	2024 tkr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	0	0
Løn og gager	1.050	800
	<b>1.050</b>	<b>800</b>

Vederlag til ledelseskategorier	0	0
Vederlag til bestyrelse	1.050	800
<b>Samlet vederlag fra fonden</b>	<b>1.050</b>	<b>800</b>

Fondens bestyrelse har modtaget vederlag fra andre koncernforbundne virksomheder i året for i alt 1.050 t.kr.

<b>2   Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	43.548	5.761
	<b>43.548</b>	<b>5.761</b>

### 3 | Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2025	55.302	46
Kostpris 31. december 2025	<b>55.302</b>	<b>46</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	484.773	0
Årets resultat	43.548	0
Egenkapitalbevægelser	-26.158	0
Værdireguleringer 31. december 2025	<b>502.163</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>557.465</b>	<b>46</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Blue Water Holding A/S, Esbjerg	75 %

## Noter

### 3 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Kurt Skov Holding A/S, Esbjerg	0,02 %

### 4 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Børsnoterede værdipapirer t.kr.
tkr.	
Dagsværdi 31. december 2025	51.701
Årets værdiregulering i resultatopførelsen	157

### 5 | Interesseforbundne parter

Der har været gennemført transaktioner med ledelsen i form af ledelsesvederlag. Oplysningerne findes i note 1.

#### Transaktioner med interesseforbundne virksomheder

Fonden følger anbefaling 2.2.3 i Anbefalingerne for god Fondsledelse og oplyser om alle transaktioner med interesseforbundne virksomheder i årets løb. I 2025 har der været følgende transaktioner:

- Blue Water Shipping A/S, administrationshonorar i alt 30 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Blue Water Fonden for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C og de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Med henvisning til årsregnskabslovens §111, stk. 3, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører fondens primære aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

### Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via posten henlagt til uddelinger.

De af fondens omkostninger, der betragtes som uddelinger, fragår i posten henlagt til uddelinger, ved at der indtægtsføres et beløb svarende til uddelingerne.

### Skyldig skat og udskudt skat

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Skattelovgivningen for fonde tillader skattemæssige fradrag for hensættelser til senere uddelinger. Som følge heraf har fonden muligheden for at reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul. Det skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå.

Da fondens hensigt er at uddele de indtjente midler i overensstemmelse med formålet, er det ikke sandsynligt, at denne skatteforpligtelse fremover vil blive beskattet. Derfor hensættes denne skatteforpligtelse ikke i årsregnskabet. Skat af årets resultat indeholder også udbytteskatter som ikke kan eller vil blive refunderet.

Tilgodehavende selskabsskat består i balancen af tilgodehavende udbytteskat.

### Gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.