



**Asetek A/S**  
Skjoldet 20  
9230 Svenstrup J  
丹麦

**财务报告**  
**2025 年 1 月 1 日至 9 月 30 日**

发布日期: 2025 年 12 月 19 日

公司注册 (CVR) 编号 34 88 05 22



## 财务亮点

- 截至目前九个月的营收为 **3090** 万美元，调整后息税折旧及摊销前利润为**-70** 万美元，而 **2024** 年同期分别为 **3710** 万美元和**-30** 万美元
- 与全球客户签署重大协议，提供高端液冷解决方案，预计前两年期最低承诺金额为 **3500** 万美元
- 截至目前的模拟赛车 (SimSports) 业务营收为 **380** 万美元，符合预期，系因美国进口关税继续影响需求（**2024** 年前九个月为 **540** 万美元）
- **2025** 年集团营收预期调整为约 **4100** 万美元（此前为 **4500** 万至 **5300** 万美元），调整后息税折旧及摊销前利润率为负 **3-5%**（此前为 **0%至 3%**）
- 上调液冷业务板块中期营收目标

## 关键数据

截至以下日期的九个月

| 数据以千美元计                               | 2025-9-30   | 2024-9-30 | 2024     |
|---------------------------------------|-------------|-----------|----------|
| <b>损益表概要:</b>                         | <i>未经审计</i> |           |          |
| 营收                                    | 30,880      | 37,134    | 52,502   |
| 毛利                                    | 13,489      | 15,504    | 21,945   |
| 毛利率                                   | 43.7%       | 41.8%     | 41.8%    |
| 营业利润                                  | (5,070)     | (18,214)  | (19,248) |
| <b>从国际财务报告准则净利润到调整后息税折旧及摊销前利润的调节:</b> |             |           |          |
| 营业利润                                  | (5,070)     | (18,214)  | (19,248) |
| 加: 折旧及摊销                              | 3,952       | 3,870     | 5,446    |
| 加: 股份支付薪酬                             | 435         | 265       | 282      |
| 加: 特别项目*                              | -           | 13,791    | 13,791   |
| 调整后息税折旧及摊销前利润 (未经审计)                  | (683)       | (288)     | 271      |
| <b>期末流动性:</b>                         |             |           |          |
| 营运资金                                  | 8,683       | 5,340     | 4,362    |
| 现金及现金等价物                              | 2,750       | 3,412     | 3,293    |
| 长期债务                                  | 19,734      | 21,590    | 19,201   |
| 现金流量 (不包括权益交易所得款项)                    | (10,876)    | (5,709)   | (5,828)  |

\*2024 年的特别项目为现金产出单元内评估减值所导致的非现金减值费用



## 摘要

### 财务业绩

- Asetek 报告 2025 年前九个月营收总额为 3090 万美元，而 2024 年同期为 3710 万美元。营收变动主要反映了液冷产品出货量减少。
- 前九个月毛利率为 44%，而 2024 年同期为 42%。毛利率的提高主要由于 2024 年 9 月确认的供应链问题。
- 2025 年前九个月调整后息税折旧及摊销前利润为-70 万美元，而 2024 年同期为-30 万美元。
- 在 2025 年的前九个月，公司投资 180 万美元于物业及设备，并投资 200 万美元于新产品开发的资本化成本。1 月，Asetek 完成配股发行，通过发行 2.199 亿股新普通股筹集净所得 1030 万美元。截至 2025 年 9 月 30 日，Asetek 拥有营运资金 870 万美元，其中包括 280 万美元现金及现金等价物。现金余额较低反映了为备战黑色星期五及年底假期销售旺季而增加了营运资金的使用。

### 经营活动

- 10 月，Asetek 宣布与一家全球游戏组件供应商及 Asetek 的长期客户签署重要长期协议，提供高端液冷解决方案，包括客户预计前两年期最低销量承诺 3500 万美元。该协议涵盖基于公司新型高性能 Ingrid 技术平台的两种产品。第一款产品的交付计划于 2026 年第二季度开始，第二款产品的交付计划于明年第四季度开始。
- 8 月，在德国科隆游戏展 (Gamescom) 上，公司宣布推出 Initium，这是一个面向大众市场的新型模拟赛车产品组合，专为有志成为模拟赛车手的人设计，以实惠的价格提供高质量的模拟赛车。Initium 模拟赛车产品可单独购买或成套选购，套装包括紧凑型赛车座椅、方向盘、轮毂基座以及制动和油门踏板组。

### 展望

- 对于 2025 年，集团展望已修订为营收约 4100 万美元，调整后息税折旧及摊销前利润率为负 3%至 5%。此前集团 2025 年营收预期的为 4500 万至 5300 万美元，调整后息税折旧及摊销前利润为营收的 0%至 3%。修订后的展望反映了两大液冷客户年内减少采购，以及美国政府实施的进口关税对模拟赛车业务营收的影响，其中对中国制造产品的影响最显著。
- 基于上述长期液冷协议，公司已修订其于 2024 年 11 月公布的中期目标。对于液冷业务板块，公司现目标是在中期的末期达到营收超过 6500 万美元（此前为 5000 万美元）。公司预计自 2026 年起营收增长与此前预期一致。此外，公司目标在中期的液冷业务板块持续实现调整后息税折旧及摊销前利润率超过 25%（此前为+25%）。



## 财务回顾

下列数据涉及 2025 年前九个月的合并账目。截至 2024 年 9 月 30 日的九个月的数据未经审计。

### 损益表

Asetek 报告 2025 年前九个月总营收为 3090 万美元，而 2024 年同期为 3710 万美元。

2025 年前九个月密封循环冷却器的销售量为 53.5 万台，而 2024 年同期为 56.4 万台。如预期，2025 年前九个月每单位平均售价 (ASP) 较上年同期下降（分别为 50.09 美元和 56.28 美元），原因是近期市场需求转向较低成本冷却解决方案。

2025 年前九个月毛利率为 43.7%，而 2024 年同期为 41.8%。毛利率上升主要由于 2024 年 9 月确认的供应链问题。

不包括特别项目的总运营费用在前九个月较上期减少 7%，原因是公司于 2024 年第三季度启动的成本削减计划。2025 年前九个月不包括特别项目的运营费用为 1860 万美元，而 2024 年同期为 1990 万美元。人员成本在 2025 年前九个月减少至 1000 万美元（2025 年同期为 1070 万美元），主要由于 2025 年平均员工人数减少。

在 2025 年前九个月，美元兑丹麦克朗贬值 11%。财务收入包括 2025 年前九个月净外汇损失 40 万美元（2024 年同期净外汇损失 50 万美元）。

Asetek 报告 2025 年前九个月税前亏损 630 万美元，而 2024 年同期税前亏损为 1870 万美元。

2025 年前九个月所得税收益为 1.2 万美元，而 2024 年同期所得税费用为 670 万美元。2024 年期间的所得税费用是由于预计递延所得税资产实现率较低所致。

2025 年前九个月其他综合收益中包括正值 510 万美元的外币折算调整 (CTA)（2024 年前九个月为正值 30 万美元）。2025 年的正值 CTA 调整源于 2025 年前九个月美元兑丹麦克朗贬值 11%。



## 资产负债表及营运资金

截至 2025 年 9 月 30 日，Asetek 总资产为 8630 万美元，而 2024 年底为 7940 万美元。

在 2025 年前九个月，不动产、厂房和设备增加 500 万美元，主要是由于美元贬值，部分被折旧抵消。同期库存增加 270 万美元，主要由于营运资金投入增加以及出货量低于预期。

2025 年前九个月总负债减少 260 万美元。应付贸易款项减少 240 万美元，原文是制造量下降，应计负债减少 70 万美元，原因是人员及其他成

## 现金流量

2025 年前九个月经营活动使用的净现金为 670 万美元，而 2024 年同期所用为 90 万美元。减少主要由于截至目前的净亏损以及 2025 年前九个月偿付应付贸易款项及应计负债。

2025 年前九个月投资活动使用的现金为 290 万美元，而 2024 年同期所用为 900 万美元。2025 年较 2024 年使用减少是由于 2024 年第三季度完成新总部及研发设施的建设。

## 所得税

Asetek 于 2013 年从美国迁至丹麦。然而，美国基于单方面凌驾于税收协定之上的条款—仍视 Asetek A/S 为美国纳税主体，导致母公司收益被双重征税。Asetek 已接触两国税务机关，旨在根据现有双重征税协定解决该情况。然而，裁定可能需数年，且当局无义务解决问题。公司继续与丹麦和美国税务机关合作，试图解决问题。

2019 年 6 月，美国发布其全球无形资产低税收入 (GILTI) 纳入美国税收的法规，自 2018 纳税年度生效。该 GILTI 法规要求美国公司报告超

本减少。与公司最近建造的总部大楼相关的债务由于美元贬值而增加，部分被净本金支付 230 万美元抵消。

营运资金（流动资产减流动负债）截至 2025 年 9 月 30 日为 870 万美元，而 2024 年底为 440 万美元。2025 年 1 月，Asetek 通过新普通股配股筹集净资本 1030 万美元。募集资金中的大部分用于偿还负债及投资新产品。截至 2025 年 9 月 30 日，现金及现金等价物总额为 280 万美元。

2025 年前九个月融资活动提供的现金为 750 万美元，而 2024 年同期提供为 410 万美元。2025 年 1 月，Asetek 通过新普通股配股筹集净资本 1030 万美元。

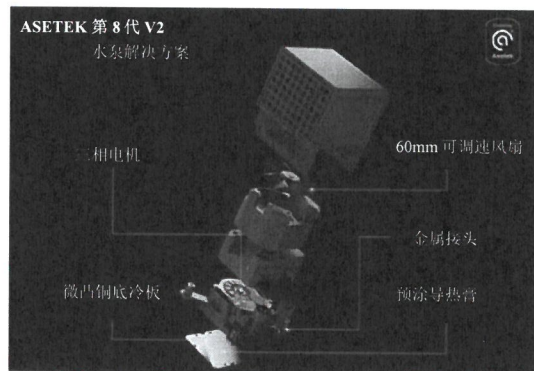
2025 年前九个月现金及现金等价物净减少 50 万美元，而 2024 年减少了 570 万美元。公司现金转换周期从 2024 年同期的 30 天增加至 2025 年前九个月的 72 天，主要由于销售下降导致库存天数增加。

过外国投资资产 10% 回报的外国公司无形资产收入。在先前法律下，外国公司的美国所有者能够递延确认应税收入，直至收益分配回美国所有者。在 2024 年，该 GILTI 法规导致约 90 万美元的增量税负债。由于 Asetek 上述美国税务地位，管理层认为 GILTI 法规对公司的影响在未来可能被改革；然而，此类改革不确定。公司继续与其税务顾问合作，以澄清和处理这些事项。



## 市场动态

**液冷业务。**10 月，Asetek 宣布与一家全球游戏组件供应商及 Asetek 的长期客户签署重要长期协议，为其提供高端液冷解决方案，包括客户预计前两年期限内最低销量承诺 3500 万美元。该协议涵盖基于公司新型高性能 Ingrid 技术平台的两种产品。第一款产品的交付计划于 2026 年第二季度开始，第二款产品的交付计划于明年第四季度开始。



Asetek 最高性能产品现包括 Gen8 液冷技术，该技术为华硕 RYUJIN III WB 和 TRYX Panorama 冷却器提供动力。该技术是公司迄今最新和最先进的液冷技术。Gen8 采用高性能冷板，采用方形设计以实现最大覆盖范围，广受 PC 爱好者要求。新设计针对最新的 AMD 和 Intel CPU 进行优化，系统增强使运行比前代更安静。

除了高端产品的持续开发外，Asetek 正在扩展其液冷产品范围，以包括中端市场产品，旨在

捕捉更广泛的消费者群体。这一转变使 Asetek 能够满足高端和中端消费者不断变化的需求。

作为一家领先国际 OEM 本地产品的一部分，有限数量的中端冷却器已在中国成功部署。6 月，Asetek 与 Antec 签署新客户协议，Antec 是游戏、PC 升级和 DIY 市场高性能计算机组件的全球领导者。Antec 作为老客户回归 Asetek，将于 2026 年交付中端液冷产品。

**模拟赛车业务。**8 月，在德国科隆游戏展 (Gamescom) 上，公司宣布推出 Initium，这是一个面向大众市场的新型模拟赛车产品组合，专为有志成为模拟赛车手的人设计，以实惠的价格提供高质量模拟赛车。Initium 模拟赛车产品可单独购买或成套选购，套装包括紧凑型赛车座椅、方向盘、轮毂基座以及制动和油门踏板组。Initium 产品提供可升级和灵活的生态系统，允许终端用户自定义。Initium 系列也是即将推出的游戏主机支持产品的基础。

4 月，Asetek 与北欧一家领先的电子零售连锁店签署协议，使新大众市场模拟赛车产品在瑞典、丹麦、挪威和芬兰的商店以及线上销售渠道上架。

2025 年前九个月模拟赛车营收为 380 万美元（2024 年同期为 540 万美元），鉴于年初宣布的重大美国进口关税，业绩符合管理层预期。



## 集团展望

**模拟赛车业务板块。**公司继续拓展其模拟赛车销售渠道和分销网络，包括在 Amazon.com 上销售其产品，同时建设 Asetek 品牌。公司计划于 2026 年初发布其首款支持游戏主机的产品，计划在美国和欧洲推出。

年初，Asetek 更新了其 2025 年全年模拟赛车业务板块的营收展望。模拟赛车业务的营收预计在 500 万至 1000 万美元范围，毛利率预计在 28-33% 范围。

下调的展望主要反映美国政府宣布的对其他国家进口关税的影响，其中对中国和马来西亚制造的产品影响最显著。在 2024 年，模拟赛车业务板块总营收约 50% 来自对美国市场的销售。

在 2024 年，公司约三分之二的生产在中国完成，三分之一在马来西亚完成。模拟赛车产品目前在中国制造，而液冷器的制造分摊于两国。为了应对针对中国商品的关税，Asetek 去年年底开始扩展其在马来西亚的生产能力。虽然美国最近也宣布了对马来西亚进口商品的关税，这种地理多样化为 Asetek 提供了相对于对中国制造依赖度更大的竞争对手的相对优势。

由于关税，Asetek 已削减对美国的模拟赛车出货量，而且主要的美国消费电子零售商已停止从中国采购，这实际上意味着目前对美国市场

的销售水平有所降低。模拟赛车业务板块的全年营收指导也反映了该业务单元在 2025 年的开局疲软。

**液冷业务板块。**在 2025 年，Asetek 正在扩展其产品范围，以包括中端市场产品，旨在捕捉更广泛的消费者群体。公司预计于 2026 年初通过 OEM 合作伙伴如 Antec 全面推出其中端液冷器的首批产品。

先前讨论的新签署长期液冷协议使公司能够修订其于 2024 年 11 月发布的中期目标。对于液冷业务板块，公司现在的目标为在中期期末实现营收超过 6500 万美元（此前为 5000 万美元）。公司预计自 2026 年起营收增长与此前预期一致。此外，公司目标在中期的液冷业务板块持续实现调整后息税折旧及摊销前利润率超过 25%（此前为+25%）。

**集团摘要。**对于 2025 年，集团展望已修订为营收约 4100 万美元，调整后息税折旧及摊销前利润率为负 3% 至 5%。此前集团 2025 年营收预期为 4500 万至 5300 万美元，调整后息税折旧及摊销前利润为营收的 0% 至 3%。修订后的展望反映了两大液冷客户年内减少采购，以及美国政府实施的进口关税对模拟赛车业务营收的影响，其中对中国制造产品的影响最显著。



## 知识产权

Asetek 拥有一系列知识产权 (IP) 权利，包括专利，这些权利赋予公司竞争优势并为竞争对手设置了高进入壁垒。作为构建和维持其市场份额努力的一部分，Asetek 继续审查和评估所有竞争产品是否侵犯其专利。Asetek 通过先前几年若干积极诉讼结果加强了其知识产权平台和竞争力。

在正常业务过程中，公司涉及多项持续的法律纠纷，包括下列事项：

2024 年 9 月 30 日，Cooler Master Co., Ltd. 向美国专利商标局专利审判及上诉委员会 (PTAB) 提交多方复审申请，挑战 Asetek 美国专利号 9,733,681 的有效性。Asetek 针对 Cooler Master 的申请提交反对意见（“专利权人回应”），解释申请的缺陷并请求 PTAB 驳回申请。PTAB 同意 Asetek 的观点并驳回了 Cooler Master 的申请。PTAB 的决定不可上诉，因此为终局决定。

## 公司事务

公司于 2025 年 4 月 28 日举行了年度股东大会，会上处理或报告了以下事项：

- 董事会提议的 2024 年年度报告获准并按公布版本通过。
- 拟支付给董事会成员的薪酬提案已获采纳。
- 2025 年 4 月 28 日时的董事会成员包括董事长 Søren Klarskov Vilby、副董事长 Jakob Have 以及 Lars Kristensen、Lasse Dannulat 和 Dennis Nymann。

- Dennis Nymann 先生为审计委员会主席，Søren Klarskov Vilby 先生为薪酬委员会主席。
- 提名委员会由主席 Jakob Have、Søren Klarskov Vilby 及 Lars Kristensen 组成。
- 董事会获授权回购本公司股份。
- 普华永道（政府授权公共会计师）获连任注册会计师。
- 股东大会通知中提议的公司章程修订案已获通过。

## 风险因素

Asetek 的营收易受波动影响，并取决于其开发满足客户需求的新产品能力；Asetek 客户产品的受欢迎程度；新 GPU 和 CPU 的及时发布及可用性；以及 PC 行业知名电脑游戏的周期性发布。

2025 年前九个月，两家客户分别占总营收的 23% 和 10%（2024 年前九个月为 39% 和 18%）。若主要客户业务量下滑或流失，Asetek 短期内难以替换该营收来源。公司正积极与多位客户合作，以增加其各自市场份额及订单量。

公司模拟赛车业务板块于 2022 年 3 月向市场发布首批产品，并需在产品开发及营销方面进行重大投资以实现其运营计划。

美国对产自中国和马来西亚的进口商品征收关税。Asetek 在中国生产的液冷器过去几年被征收 25% 关税，且税率正在增加。自 2025 年 8 月起，马来西亚生产的出口至美国的商品将被征

收 19% 关税。美国关税情况不稳定并可能变更。在 2024 年，模拟赛车营收约 50% 来自美国市场。由于关税，Asetek 已削减对美国的模拟赛车出货量，以及主要的美国消费电子零售商已停止从中国采购，这减少了对美国市场的销售。这对预计营收产生负面影响。

Asetek 依赖供应商及合作伙伴以具有竞争力的价格提供产品和服务。供应限制，如全球芯片短缺或全球供应链中断，可能对公司满足客户需求的能力产生重大不利影响。Asetek 的液冷产品历来由单一合同制造商在中国厦门组装。2023 年，公司开始在马来西亚的额外工厂进行制造，由同一合同制造商运营。若该制造业务中断，Asetek 短期内难以建立替代方案。

Asetek 已针对竞争对手提起专利侵权诉讼或就此类诉讼进行抗辩。虽然某些案件已和解或被驳回，但某些可能继续，且可能启动新案件。



此类案件可能持续较长时间，并可能导致对 Asetek 不利的结果。过去，Asetek 曾因相关诉讼承担了高昂的法律费用，未来若管理层认为有必要保护知识产权，也可能再次产生此类费用。

Asetek 于 2013 年从美国迁至丹麦。然而，美国仍视 Asetek A/S 为美国纳税主体，导致母公司收益被双重征税。Asetek 已接触两国税务机关，旨在根据双重征税协定解决该情况。然而，税务当局无义务解决。此外，美国近期关于外国

收益征税的法规影响 Asetek 的税务责任。Asetek 正与其顾问合作处理这些事项。

Asetek 在丹麦、美国、中国、马来西亚及台湾开展国际业务，并受外汇风险影响。Asetek 的主要现金持有量以美元及丹麦克朗保有。

欲了解更多信息，请参阅公司 2024 年招股说明书及 2024 年年度报告，可于公司网站 [www.asetek.com](http://www.asetek.com) 获取。



# 简明中期财务报表

## 合并综合收益表

截至以下日期的九个月

| 数据以千美元计                          | 2025-9-30        | 2024-9-30        | 2024             |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                  |                  | 未经审计             |                  |
| 营收                               | \$ 30,880        | \$ 37,134        | \$ 52,502        |
| 销售成本                             | 17,391           | 21,630           | 30,557           |
| 毛利                               | <b>13,489</b>    | <b>15,504</b>    | <b>21,945</b>    |
| 研发费用                             | 6,351            | 6,003            | 8,295            |
| 销售、一般及行政费用                       | 12,208           | 13,924           | 19,107           |
| 特别项目                             | -                | 13,791           | 13,791           |
| 运营费用总额                           | 18,559           | 33,718           | 41,193           |
| 营业利润（亏损）                         | <b>(5,070)</b>   | <b>(18,214)</b>  | <b>(19,248)</b>  |
| 汇兑（损失）收益                         | (351)            | (501)            | 1,444            |
| 财务收入（成本）                         | (858)            | (28)             | (413)            |
| 财务收入（费用）总额                       | (1,209)          | (529)            | 1,031            |
| 税前利润                             | (6,279)          | (18,743)         | (18,217)         |
| 所得税（费用）收益                        | 12               | (6,699)          | (5,719)          |
| 本期利润（亏损）                         | (6,267)          | (25,442)         | (23,936)         |
| 以后会计期间在满足规定条件时将重新分类进损益的其他综合收益项目： |                  |                  |                  |
| 外币折算调整                           | 5,092            | 286              | (1,337)          |
| 综合收益（亏损）总额                       | \$ (1,175)       | \$ (25,156)      | \$ (25,273)      |
| 每股收益（美元）：                        |                  |                  |                  |
| 基本                               | \$ (0.02)        | \$ (0.26)        | \$ (0.25)        |
| 稀释                               | \$ <b>(0.02)</b> | \$ <b>(0.26)</b> | \$ <b>(0.25)</b> |

此财务报表应结合随附附注阅读。



## 合并资产负债表

| 数据以千美元计        | 2025 年 9 月 30 日  | 2024 年 12 月 31 日 |
|----------------|------------------|------------------|
| <b>资产</b>      |                  |                  |
| <b>非流动资产</b>   |                  |                  |
| 无形资产           | \$ 11,742        | \$ 10,943        |
| 物业、厂房及设备       | 49,994           | 44,992           |
| 其他资产           | 43               | 39               |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>61,779</b>    | <b>55,974</b>    |
| <b>流动资产</b>    |                  |                  |
| 存货             | 9,345            | 6,604            |
| 应收账款及其他应收款项    | 12,440           | 13,492           |
| 现金及现金等价物       | 2,750            | 3,293            |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>24,535</b>    | <b>23,389</b>    |
| <b>资产总计</b>    | <b>\$ 86,314</b> | <b>\$ 79,363</b> |
| <b>权益及负债</b>   |                  |                  |
| <b>所有者权益</b>   |                  |                  |
| 股本             | \$ 4,552         | \$ 1,478         |
| 留存收益           | 53,802           | 52,375           |
| 折算及库存股储备       | (7,626)          | (12,718)         |
| <b>权益合计</b>    | <b>50,728</b>    | <b>41,135</b>    |
| <b>非流动负债</b>   |                  |                  |
| 长期债务           | 19,734           | 19,201           |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>19,734</b>    | <b>19,201</b>    |
| <b>流动负债</b>    |                  |                  |
| 短期借款           | 2,775            | 2,860            |
| 预提费用 / 应计负债    | 1,868            | 2,646            |
| 应付薪酬及员工福利      | 1,321            | 1,250            |
| 应付账款           | 9,888            | 12,271           |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>15,852</b>    | <b>19,027</b>    |
| <b>负债合计</b>    | <b>35,586</b>    | <b>38,228</b>    |
| <b>权益及负债总计</b> | <b>\$ 86,314</b> | <b>\$ 79,363</b> |

此财务报表应结合随附附注阅读。



## 合并所有者权益变动表

数据以千美元计

|                                             | 股本       | 股本溢价    | 折算储备       | 库存股储备       | 留存收益      | 合计        |
|---------------------------------------------|----------|---------|------------|-------------|-----------|-----------|
| <b>2025 年 1 月 1 日权益余额</b>                   | \$ 1,478 | \$ -    | \$ (1,512) | \$ (11,206) | \$ 52,375 | \$ 41,135 |
| <b>截至 2025 年 9 月 30 日止九个月综合收益总额</b>         |          |         |            |             |           |           |
| 本期利润                                        | -        | -       | -          | -           | (6,267)   | (6,267)   |
| 外币折算调整                                      | -        | -       | 5,092      | -           | -         | 5,092     |
| <b>截至 2025 年 9 月 30 日止九个月综合收益总额</b>         | -        | -       | 5,092      | -           | (6,267)   | (1,175)   |
| <b>与所有者之间发生的交易 - 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月</b> |          |         |            |             |           |           |
| 配股发行股份（扣除发行成本后净额）                           | 3,074    | 7,259   | -          | -           | -         | 10,333    |
| 结转                                          | -        | (7,259) | -          | -           | 7,259     | -         |
| 以股份为基础支付的费用                                 | -        | -       | -          | -           | 435       | 435       |
| <b>与所有者之间发生的交易 - 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月</b> | 3,074    | -       | -          | -           | 7,694     | 10,768    |
| <b>2025 年 9 月 30 日权益余额</b>                  | \$ 4,552 | \$ -    | \$ 3,580   | \$ (11,206) | \$ 53,802 | \$ 50,728 |
| <b>未经审计</b>                                 |          |         |            |             |           |           |
| <b>2024 年 1 月 1 日权益余额</b>                   | \$ 1,478 | \$ -    | \$ (175)   | \$ (11,206) | \$ 76,029 | \$ 66,126 |
| <b>截至 2024 年 9 月 30 日止九个月综合收益总额</b>         |          |         |            |             |           |           |
| 本期利润                                        | -        | -       | -          | -           | (25,442)  | (25,442)  |
| 外币折算调整                                      | -        | -       | 286        | -           | -         | 286       |
| <b>截至 2024 年 9 月 30 日止九个月综合收益总额</b>         | -        | -       | 286        | -           | (25,442)  | (25,156)  |
| <b>与所有者之间发生的交易 - 截至 2024 年 9 月 30 日止九个月</b> |          |         |            |             |           |           |
| 以股份为基础支付的费用                                 | -        | -       | -          | -           | 265       | 265       |
| <b>与所有者之间发生的交易 - 截至 2024 年 9 月 30 日止九个月</b> | -        | -       | -          | -           | 265       | 265       |
| <b>2024 年 9 月 30 日权益余额</b>                  | \$ 1,478 | \$ -    | \$ 111     | \$ (11,206) | \$ 50,852 | \$ 41,235 |

此财务报表应结合随附附注阅读。



## 合并现金流量表

| 截至以下日期的九个月               |                 |                 |                 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                          | 2025 年 9 月 30 日 | 2024 年 9 月 30 日 | 2024 年          |
| <b>经营活动产生的现金流量</b>       |                 | 未经审计            |                 |
| 本期利润                     | \$ (6,267)      | \$ (25,442)     | \$ (23,936)     |
| 折旧及摊销                    | 3,952           | 3,870           | 5,446           |
| 固定资产减值                   | -               | 13,791          | 13,791          |
| 无形资产减值                   | -               | 95              | 211             |
| 确认的财务收入                  | (21)            | (87)            | (99)            |
| 确认的财务费用                  | 880             | 967             | 1,494           |
| 收到财务收入的现金                | 21              | 87              | 99              |
| 支付财务费用的现金                | (874)           | (947)           | (1,472)         |
| 递延所得税资产减值                | -               | 4,209           | 4,209           |
| 所得税（费用）收益                | (12)            | 2,490           | 1,510           |
| 收到（支付）的所得税现金             | (295)           | (71)            | (1,480)         |
| 以股份为基础支付的费用              | 435             | 265             | 282             |
| 应收账款、存货、其他资产变动           | 283             | 3,756           | 1,836           |
| 应付账款及应计负债变动              | (4,806)         | (3,900)         | (678)           |
| <b>经营活动产生（使用）的现金流量净额</b> | <b>(6,704)</b>  | <b>(917)</b>    | <b>1,213</b>    |
| <b>投资活动产生的现金流量</b>       |                 |                 |                 |
| 购建无形资产                   | (1,976)         | (1,659)         | (2,320)         |
| 购建固定资产                   | (975)           | (7,380)         | (7,823)         |
| 处置固定资产                   | 28              | -               | 47              |
| <b>投资活动使用的现金流量净额</b>     | <b>(2,923)</b>  | <b>(9,039)</b>  | <b>(10,096)</b> |
| <b>融资活动产生的现金流量</b>       |                 |                 |                 |
| 信用额度借款（偿还）               | (2,282)         | 4,787           | 5,759           |
| 发行股本收到的现金净额              | 12,296          | -               | -               |
| 发行股本支付的成本                | (1,963)         | -               | -               |
| 先前购买设备的融资                | -               | 38              | 171             |
| 设备融资本金偿付                 | (248)           | (193)           | (262)           |
| 租赁负债本金偿付                 | (286)           | (559)           | (709)           |
| <b>融资活动产生（使用）的现金流量净额</b> | <b>7,517</b>    | <b>4,073</b>    | <b>4,959</b>    |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响         | 1,567           | 174             | (1,904)         |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>      | <b>(543)</b>    | <b>(5,709)</b>  | <b>(5,828)</b>  |
| 期初现金及现金等价物余额             | 3,293           | 9,121           | 9,121           |
| <b>期末现金及现金等价物余额</b>      | <b>\$ 2,750</b> | <b>\$ 3,412</b> | <b>\$ 3,293</b> |
| <b>补充披露—</b>             |                 |                 |                 |
| 以租赁方式获取的资产               | \$ 776          | \$ 152          | \$ 152          |

此财务报表应结合随附附注阅读。



## 中期财务报表附注

### 1. 基本情况

Asetek A/S (“公司”) 及其子公司 (合称 “Asetek 集团”、“集团” 或 “Asetek”) 主要从事计算机游戏硬件的设计、开发与销售。集团的核心产品应用液冷技术, 以提升性能、改善声学并提高能效。公司总部位于丹麦奥尔堡, 并在美国、中国大陆及中国台湾拥有员工。公司股票在纳斯达克哥本哈根交易所交易, 股票代码为 ASTK。

本集团截至 2025 年 9 月 30 日止九个月的简明合并财务报表系按照欧盟采纳的国际会计准则第 34 号 (IAS 34) 《中期财务报告》及其历史成本惯例编制, 且不包括年度合并财务报表所需的全部信息及披露。本报表应结合 Asetek A/S 2024 年年度报告一并阅读。

### 2. 主要会计政策摘要

本合并财务报表编制所应用的主要会计政策列示如下。除特别说明外, 这些政策一致适用于所有呈报年度。

**2.1. 编制基础。**本合并财务报表根据历史成本法编制, 遵循欧盟采纳的国际财务报告准则 (IFRS) 以及适用于 D 类上市公司的丹麦补充信息披露要求。

**2.2. 合并。**本合并财务报表包括公司及其合并子公司。子公司系集团拥有控制权的所有实体 (包括结构性实体)。当集团因参与该实体而面临可变回报的风险或享有可变回报的权利, 并有能力通过该实体的权力影响该等回报时, 集团即拥有对该实体的控制权。自控制权转移至集团之日起, 子公司纳入全额合并。自控制权终止之日起, 不再纳入合并范围。集团内公司间交易、余额、营收及费用予以抵消。因集团内交易而在资产中确认的损益亦予以抵消。子公司的会计政策与集团采用的政策一致。

**2.3. 外币。**集团各实体财务报表中的项目均采用该实体运营所在主要经济环境中的货币 (“记账本位币”) 计量。公司在美国、丹麦及中国的运营记账本位币分别为美元、丹麦克朗及人民币。合并财务报表以美元呈报, 美元为集团的列报货币。外币交易采用交易日即期汇率折算为记账本位币。因结算该等交易及以年末汇率折算以外币计价的货币性资产及负债而产生的外汇损益, 在损益表中确认为经营费用下的汇兑 (损失) / 收益。记账本位币不同于列报货币的集团公司按下列方式折算为列报货币:

// 各呈报资产负债表的资产及负债采用该资产负债表日期的资产负债表日即期汇率折算;

// 各损益表的收入及费用采用平均汇率折算;

// 所有产生的外币折算差异在其他综合收益中确认

**2.4. 物业、厂房及设备。**物业、厂房及设备以历史成本减累计折旧列报。对于自建资产, 直接归属于符合资本化条件的资产购建或生产的借款成本作为历史成本的一部分予以资本化 (附注 2.16)。后续支出仅在很可能为集团带来相关未来经济利益且该项目成本能够可靠计量时, 计入资产账面价值或确认为单独资产 (如适当)。任何被替换部分的账面价值予以终止确认。所有其他修理及维护在发生的财务期间计入损益表。可折旧资产的折旧一般采用直线法, 在估计使用寿命 (通常三至五年) 内计提。资产的使用寿命及预计净残值在各报告期末审查, 并在适当情况下调整。处置损益通过比较处置价款与账面价值确定, 并在合并损益表中确认为其他收入或费用。

**2.5. 研发。**研究成本在发生时计入本期费用。直接归属于集团持有的待售新产品或改进产品的设计及测试的成本, 当满足下列所有条件时, 在开发项目内确认为无形资产:

// 完成该产品在技术上具有可行性, 以使其可供销售;

// 管理层有意完成该产品并加以使用或销售;



// 有能力使用或销售该产品；

// 能够证明该产品产生可能未来经济利益的方式；

// 有足够的技术、财务及其他资源支持，以完成该产品的开发并加以使用或销售；且

// 开发期间归属于该产品的支出能够可靠计量。

作为产品的一部分资本化的直接归属成本包括与开发相关的员工成本。不满足该等标准的其他开发支出在发生时确认为费用。前期确认为费用的开发成本在后续期间不确认为资产。确认为资产的开发成本在其预计使用寿命（通常三至六十个月）内采用直线法摊销。与资本化开发成本相关的摊销费用计入研究与开发费用。

**2.6. 非金融资产减值。**对需摊销的资产每年进行减值审查，当事件或情况变化表明账面价值可能无法收回时需进行减值审查。减值损失按资产账面价值超过可收回金额的金额确认。可收回金额为 1) 资产公允价值减处置费用后的净额或 2) 资产预计未来现金流量的现值（使用价值）中较高者。为评估减值目的，资产归类至有单独识别现金流的最低层级分组（现金产出单元）。先前已发生减值的非金融资产（商誉除外）在各报告日期审查是否可能转回减值。商誉每年测试减值，并在有迹象表明商誉可能减值时需测试。若确认商誉减值损失，则确认为费用，并在后续期间不转回。

**2.7. 金融资产确认及计量。**集团在初始确认时确定其金融资产的分类。IFRS 9 金融工具范围内的金融资产分类如下：

// “摊余成本”系代表持有的合同现金流量的金融资产，该等现金流量仅代表本金及利息支付。

// “公允价值”。所有其他金融资产，代表不满足“摊余成本”标准的其他债务及权益工具，以公允价值确认。金融资产的所有公允价值变动计入损益表，或对于符合条件的某些债务工具，计入其他综合收益。

对于所有呈报年度，集团的金融资产全部分类为“以摊余成本计量”。

**金融资产减值。**对于以摊余成本列报的金融资产，集团在各报告期末计量金融资产或金融资产组将发生的预期信用损失。公司利用历史经验、可能结果评估、当前状况及未来经济状况预测确定预期信用损失。证据可能包括债务人或债务人组经历重大财务困难、利息或本金支付违约或拖欠、进入破产或其他财务重组的可能性，以及可观察数据表明估计未来现金流量可衡量减少，如拖欠变动或与违约相关的经济状况变动。

**2.8. 金融负债。确认及计量。**IFRS 9 范围内的金融负债分类为以公允价值计量且其变动计入损益的金融负债，或其他负债。集团在初始确认时确定其金融负债的分类。金融负债初始以公允价值确认，对于其他负债，扣除直接归属交易成本。金融负债的计量取决于其分类如下：

// “以公允价值计量且其变动计入损益的金融负债”系指不满足 IFRS 9 定义的套期会计标准的衍生工具。交易性负债的损益在损益表中确认。截至 2025 年 9 月 30 日，公司无以公允价值计量且其变动计入损益的负债。

// “其他负债” – 初始确认后，计息债务后续采用实际利率法以摊余成本计量。负债终止确认时以及通过摊销过程的损益在损益表中确认。该计算考虑收购时的任何溢价或折价，并包括作为实际利率组成部分的交易成本及费用。

**金融工具抵消。**金融资产及金融负债仅在存在当前可执行法律权利抵消已确认金额且意图以净额结算，或同时变现资产及清偿负债时抵消，并在合并资产负债表中报告净额。

**2.9. 存货。**存货以实际成本与可变现净值孰低计量。成本采用先进先出 (FIFO) 法确定。可变现净值系正常业务过程中估计售价减去估计销售所需成本。若需要，为估计过剩、陈旧或减值余额进行调整，以将存货成本降至其可变现净值。



**2.10. 贸易应收款项。**贸易应收款项系正常业务过程中因产品销售而应向客户收取的金额。贸易应收款项初始以公允价值确认，随后采用实际利率法以摊余成本计量，扣除任何预期信用损失准备。若预计一年或以内收回，贸易应收款项分类为流动资产。预期信用损失采用 IFRS 9 金融工具允许的简化法确定。

**2.11. 现金及现金等价物。**现金及现金等价物包括库存现金、银行存款、透支及其他原期限三个月或以内的短期高流动性投资。

**2.12. 股本。**普通股分类为权益。直接归属于新普通股或期权发行的增量成本在权益交易结束期间冲减权益，作为扣除税项后从所得款项中的扣除。

**2.13. 以股份为基础支付。**公司发行期权（或认股权证），允许管理层及关键人员收购公司股份。通过权益结算的以股份为基础的薪酬计划，公司收到员工服务作为授予以固定行使价购买公司股份的权益期权的对价。以授予期权换取的员工服务公允价值确认为费用。待费用化总额参照授予期权的公允价值确定，不包括任何非市场服务及业绩归属条件的影响。授予日期授予期权的公允价值在员工无条件享有期权期间（归属期）确认为员工费用，同时相应增加权益。授予期权的公允价值采用 Black-Scholes 模型计量，考虑股份期权计划规定的条款及条件。计量输入包括计量日期股价、工具行使价、预期波动率、工具加权平均预期寿命（基于历史经验及一般期权持有人行为）、预期股息及无风险利率。确定公允价值时不考虑交易附带的服役及非市场业绩条件。在各报告日期，公司基于非市场归属条件修订预计将归属的期权数量估计。若有，对原估计的修订影响在综合收益表中确认，同时相应调整权益。

**2.14. 本期及递延所得税。**本期所得税费用包括本期及递延所得税。所得税在损益表中确认，除非其与其他综合收益或直接在权益中确认的项目相关。在此情况下，所得税亦分别在其他综合收益或直接在权益中确认。本期所得税费用基于公司及其子公司运营及产生应税收入的国家在资产负债表日期已颁布或实质颁布的税法计算。管理层定期评估在适用税法规存在解释空间的情况下税务申报表中所采取的立场。管理层在适当情况下基于预计支付税务机关的金额计提准备。

递延所得税采用负债法，就资产及负债的税基与其在合并财务报表中的账面金额之间产生的暂时性差异确认。然而，若递延税负债源于商誉的初始确认，则不确认；若递延所得税源于非企业合并交易中资产或负债的初始确认，该交易在交易时既不影响会计利润也不影响应税利润或亏损，且不产生相等应税及可扣除暂时性差异，则不计列。递延所得税采用资产负债表日期已颁布或实质颁布且预计在相关递延所得税资产实现或递延所得税负债结算时适用的税率（及法律）确定。

递延所得税资产仅在未来很可能有应税利润用于抵扣暂时性差异时予以确认。

当存在法律上可执行权利将本期所得税资产与本期所得税负债互抵，且递延所得税资产及负债与同一税务机关对同一应税实体或不同应税实体征收的所得税相关且意图以净额结算余额时，递延所得税资产及负债予以抵消。



**2.15. 营收确认及其他收入。**营收代表集团产品销售给主要为转售商及原始设备制造商的客户。营收以已收或应收对价的公允价值计量，并代表供货的应收金额，扣除折扣、销售税、退货并消除集团内销售后列报。集团营收主要包括履行客户采购订单的 Asetek 产品出货。因此，公司在有效合同存在且货物控制权转移至客户时确认营收。客户采购订单及/或合同用作安排证据。交付发生且货物控制权视为转移当产品运至指定地点且过时及损失风险已转移至客户。对于某些供应商管理库存客户，交付在客户从供应商管理库存地点获取产品时发生。公司主要基于信用检查及客户支付历史确定的客户信用度评估可收回性。客户一般无退货权。因专利诉讼和解收到的收入在授予期确认为其他收入，作为运营费用的抵消。预计未来保修下产品退货成本计入销售成本并包括在应计负债中。

**2.16. 借款及相关成本。**借款初始以公允价值确认，扣除产生的交易成本。借款后续以摊余成本计量。所得款项（扣除交易成本）与赎回金额之间的任何差异采用实际利率法在借款期间计入损益。设立贷款设施支付的费用在很可能提取部分或全部设施的程度上确认为贷款交易成本。在此情况下，费用递延至提取发生。在无证据表明很可能提取部分或全部设施的程度上，费用资本化为流动性服务的预付款，并在相关设施期间摊销。

当合同指定义务解除、取消或到期时，借款从资产负债表中移除。已熄灭或转移至他方的金融负债账面金额与已付对价（包括任何转移非现金资产或承担负债）之间的差异在损益中确认为其他收入或财务成本。

直接归属于合格资产收购、建造或生产的通用及特定借款成本在完成及准备资产用于其预期用途或销售所需时间期间资本化。合格资产系必然需大量时间准备用于其预期用途或销售的资产。在特定借款待支出于合格资产的临时投资赚取的投资收入从有资格资本化的借款成本中扣除。其他借款成本在发生期间费用化。

**2.17. 租赁。**租赁负债按照 IFRS 16 租赁核算，以剩余租赁付款的现值计量，采用承租人增量借款利率折现。租赁负债包括下列净现值：固定租赁付款、残值担保下预计支付金额、合理预计将行使的任何购买期权，以及租赁期限内反映的任何终止罚款。相应租赁义务扣除财务费用后包括在其他长期债务中。一年内到期金额包括在短期债务中。

每笔租赁付款在负债及财务成本之间分配。财务成本在租赁期间计入损益，以反映各期负债剩余余额的恒定定期利率。

租赁资产在租赁资产可供集团使用之日确认为使用权资产，初始以租赁负债现值计量，并在资产负债表中包括在物业、厂房及设备中。

**2.18. 预计负债。**当公司因过去事件而承担现时法律或推定义务、履行该义务很可能导致资源流出且金额能够可靠估计时，确认预计负债。若时间价值影响重大，预计负债采用税前折现率对预计未来现金流量进行折现计算，该折现率反映当前市场对货币时间价值的评估及（如相关）与义务具体相关的风险。预计负债在各资产负债表日期审查并调整以反映当前最佳估计。

**2.19. 或有负债。**或有负债不予确认。除导致经济利益流出概率极低的或有负债外，重大或有负债均应予以披露。

**2.20. 分部报告。**业务分部。集团报告三个分部：液冷、模拟赛车及数据中心。该三个分部由其特定产品组合及特定客户群进行区分。分部间运营费用的分摊基于公司的最佳判断，并通过使用公司员工/项目时间跟踪系统记录按项目代码归集的总小时数来执行。性质上不可分摊的运营费用（租金、电信费用等）已根据在三个业务上实际花费的时间及公司对归属的最佳估计进行分摊。知识产权保护及总部行政产生的成本已单独分类为总部成本，并排除在分部运营费用之外。首席执行官为集团的主要经营决策者。首席执行官主要基于营收及调整后息税折旧及摊销前利润指标评估集团业绩。

**地区分部。**集团在其三个主要地区的各办事处履行特定职能，为整个 Asetek 集团服务。各地区产生的大



多数成本一般为整个集团利益而产生，而非为在相应地区产生营收。因此，集团财务业绩未在多个地区分部之间划分以用于关键经营决策。

**2.21. 现金流量表。**现金流量表采用间接法编制。

**2.22. 关键会计估计及判断。**按照 IFRS 编制财务报表要求管理层作出影响财务报表及随附附注报告金额的估计及假设。实际结果可能与该等估计不同。已应用重大判断的领域为：

// 非流动资产减值：2024 年 10 月，管理层识别到公司净资产账面价值存在外部减值迹象，包括集团在纳斯达克哥本哈根的市值较 2024 年中权益价值显著减少。在进行减值测试时，管理层将集团权益净账面价值与未来预期现金流量的净现值进行比较。测试结果显示，管理层估计集团权益价值减值约 1800 万美元，并于 2024 年分摊至长期资产。流动资产未减值，因为其以可变现净值列报。递延所得税资产确定减值，详见下段。在**物业、厂房及设备**中，集团总部大楼在最近对其替代用途的评估中显示减值迹象。因此，管理层运用判断对总部大楼计提 1380 万美元减值。该减值损失在 2024 年合并损益表中分类为运营费用内的特别项目。截至 2025 年 9 月 30 日，管理层未识别到进一步减值迹象。然而，若情况变化表明未来现金流量预测需修订假设，未来可能确认额外减值损失。

// 递延税资产估值：递延所得税资产仅在很可能获得未来应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异时予以确认。在先前年度，公司已记录递延所得税资产，代表预计将用于抵消未来五年应税收入的净经营亏损金额。在 2024 年，管理层确定公司很可能无法在五年内利用可用税务资产，因此于 2024 年第三季度记录 420 万美元减值，并在 2024 年 12 月 31 日资产负债表中将资产价值减记至零。该递延税资产减值费用损失包括在 2024 年合并损益表中的所得税费用中。有关其他非流动资产减值，请参阅前段。在未来期间，管理层将继续评估资产价值实现概率，并按照 IAS 12 调整估值。截至 2025 年 9 月 30 日，公司对递延所得税资产可利用性的认定与 2024 年的评估保持一致，因此继续在资产负债表中将递延所得税资产价值列示为零。

// 开发成本资本化：集团业务包括大量研发活动。根据 IAS 38，要求资本化并摊销开发支出，以将成本与被视为商业可行的项目预期利益匹配。该政策的应用涉及管理层持续考虑该等项目预测经济利益与资本化成本水平的比较，以及选择适合产品相关营收期限的摊销期。若产品客户需求或产品使用寿命与估计不同，无形资产可能发生减值损失。

**2.23. 设定提存计划。**公司于 2008 年在美国设立设定提存储蓄计划（“该计划”），符合美国国内税法第 401(k)节要求。该计划涵盖符合最低年龄及服务要求的美国员工，并允许参与者以税前基础递延其部分年度薪酬。公司对该计划的缴存可由董事会酌情决定。

**2.24. 特别项目。**公司可能识别重大非经常性项目，管理层不视其为集团正常活动的一部分。该等特别项目可能包括一次性减值成本、重组及有关业务未来的战略考虑，并在合并综合收益表中单独呈报，以为公司运营提供更具可比性的基础。管理层评估哪些项目识别为特别项目并单独显示，以正确呈报损益及其他综合收益表。

### 3. 分部信息

公司报告两个分部：液冷及模拟赛车。在所有呈报期间，数据中心业务的经营成果均不构成重大影响。集团的主要经营决策者首席执行官主要基于营收及调整后息税折旧及摊销前利润指标评估各分部业绩。下列表格呈报按经营分部的结果及营收分解信息：



## 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月

| (千美元)         | 液冷      | 数据中心 | 模拟赛车    | 未分配     | 合计      |
|---------------|---------|------|---------|---------|---------|
| 营收            | 26,776  | -    | 3,755   | 349     | 30,880  |
| 毛利率           | 45%     | -    | 29%     | -       | 44%     |
| 人员费用          | (4,150) | -    | (3,834) | (1,925) | (9,909) |
| 调整后息税折旧及摊销前利润 | 7,748   | -    | (5,791) | (2,640) | (683)   |

## 截至 2024 年 9 月 30 日止九个月

(未经审计)

| (千美元)         | 液冷      | 数据中心 | 模拟赛车    | 未分配     | 合计       |
|---------------|---------|------|---------|---------|----------|
| 营收            | 31,721  | -    | 5,413   | -       | 37,134   |
| 毛利率           | 45%     | -    | 23%     | -       | 42%      |
| 人员费用          | (4,206) | -    | (4,807) | (1,667) | (10,680) |
| 调整后息税折旧及摊销前利润 | 9,425   | -    | (6,879) | (2,834) | (288)    |

## 营收分解

| (千美元)             | 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月 | 截至 2024 年 9 月 30 日止九个月 |
|-------------------|------------------------|------------------------|
|                   | 月                      | (未经审计)                 |
| OEM 及系统集成商        | 26,776                 | 31,721                 |
| 零售商 (主要为模拟赛车)     | 1,736                  | 2,547                  |
| 直接面向消费者 (主要为模拟赛车) | 2,019                  | 2,866                  |
| 办公租赁              | 349                    | -                      |
| 总营收               | 30,880                 | 37,134                 |

## 与税前利润的调节

| (千美元)                | 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月 | 截至 2024 年 9 月 30 日止九个月 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
|                      |                        | (未经审计)                 |
| 调整后息税折旧及摊销前利润 - 液冷   | 7,748                  | 9,425                  |
| 调整后息税折旧及摊销前利润 - 数据中心 | -                      | -                      |
| 调整后息税折旧及摊销前利润 - 模拟赛车 | (5,791)                | (6,879)                |
| 特别项目                 | -                      | (13,791)               |
| 总部成本 (净额)            | (2,640)                | (2,834)                |
| 股份支付薪酬               | (435)                  | (265)                  |
| 折旧及摊销                | (3,952)                | (3,870)                |
| 财务收入 (费用) 总额         | (1,209)                | (529)                  |
| 合并税前利润               | (6,279)                | (18,743)               |



#### 4. 每股收益（亏损）

IAS 33 要求公开交易股票的主体披露基本及稀释每股收益。基本每股收益通过将归属于公司权益持有者的利润或亏损除以本期发行在外普通股加权平均数计算。稀释每股收益通过调整基本计算中使用的发行在外普通股数以反映稀释性权益工具的影响计算，该等工具包括期权及认股权证，仅在其纳入计算具稀释性时。

|                    | 截至 2025 年 9 月<br>30 日止九个月 | 截至 2024 年 9 月 30 日<br>止九个月<br>(未经审计) |
|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| 归属于公司权益持有者的利润（千美元） | (6,267)                   | (25,442)                             |
| 发行在外普通股加权平均数（千股）   | 312,483                   | 97,058                               |
| 基本及稀释每股亏损          | \$ (0.02)                 | \$ (0.26)                            |

#### 5. 物业、厂房及设备

物业、厂房及设备净额 (PP&E) 截至 2025 年 9 月 30 日总额为 5000 万美元，而 2024 年 12 月 31 日为 4500 万美元。2025 年前九个月 PP&E 增添总额为 180 万美元。PP&E 增加主要源于 2025 年前九个月美元兑丹麦克朗贬值 11%。

#### 6. 无形资产

集团业务包括大量研发活动。根据 IAS 38，要求资本化并摊销开发支出，以将成本与被视为商业可行的项目预期利益匹配。资本化成本在资产负债表中记录为无形资产（已扣除摊销）。资产负债表日期无形资产概要如下：

| 无形资产（千美元） | 2025 年 9 月 30 日余额 | 2024 年 12 月 31 日余额 |
|-----------|-------------------|--------------------|
| 商誉        | 576               | 513                |
| 资本化开发成本   | 5,818             | 5,162              |
| 其他资产      | 5,348             | 5,268              |
| 无形资产合计    | 11,742            | 10,943             |

#### 7. 应收账款及其他

| (千美元)       | 2025 年 9 月 30 日余额 | 2024 年 12 月 31 日余额 |
|-------------|-------------------|--------------------|
| 应收账款余额      | 9,261             | 11,349             |
| 坏账准备        | (74)              | (32)               |
| 应收账款净额      | 9,187             | 11,317             |
| 其他应收款项      | 2,327             | 1,236              |
| 预付账款 / 预付资产 | 926               | 939                |
| 应收账款及其他合计   | 12,440            | 13,492             |

报告日期应收账款账龄如下：

| (千美元)            | 合计     | 逾期：   |          |           |         |
|------------------|--------|-------|----------|-----------|---------|
|                  |        | 未逾期   | 1 至 30 天 | 31 至 60 天 | 超过 60 天 |
| 2025 年 9 月 30 日  | 9,261  | 5,812 | 1,813    | 599       | 1,037   |
| 2024 年 12 月 31 日 | 11,349 | 9,225 | 1,400    | 517       | 207     |



## 信用损失准备矩阵 - 2025 年 9 月 30 日

| (千美元)       | 合计    | 逾期:   |          |           |         |
|-------------|-------|-------|----------|-----------|---------|
|             |       | 未逾期   | 1 至 30 天 | 31 至 60 天 | 超过 60 天 |
| 账面余额        | 9,261 | 5,812 | 1,813    | 599       | 1,037   |
| 预期信用损失率     |       | 0.2%  | 0.4%     | 0.3%      | 5.3%    |
| 整个存续期预期信用损失 | (74)  | (10)  | (7)      | (2)       | (55)    |

## 信用损失准备矩阵 - 2024 年 12 月 31 日

| (千美元)       | 合计     | 逾期:   |          |           |         |
|-------------|--------|-------|----------|-----------|---------|
|             |        | 未逾期   | 1 至 30 天 | 31 至 60 天 | 超过 60 天 |
| 账面余额        | 11,349 | 9,225 | 1,400    | 517       | 207     |
| 预期信用损失率     |        | 0.1%  | 0.5%     | 1.9%      | 2.9%    |
| 整个存续期预期信用损失 | (32)   | (9)   | (7)      | (10)      | (6)     |

## 8. 存货

| (千美元)       | 2025 年 9 月 30 日余额 | 2024 年 12 月 31 日余额 |
|-------------|-------------------|--------------------|
| 原材料及在产品     | 3,402             | 3,197              |
| 库存商品 / 产成品  | 6,796             | 4,390              |
| <b>存货余额</b> | <b>10,198</b>     | <b>7,587</b>       |
| 减: 存货跌价准备   | (853)             | (983)              |
| <b>存货净额</b> | <b>9,345</b>      | <b>6,604</b>       |

## 存货跌价准备

| (千美元)       | 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月 | 截至 2024 年 12 月 31 日财政年度 |
|-------------|------------------------|-------------------------|
| 1 月 1 日余额   | (983)                  | (1,262)                 |
| 计提 / 增加     | (853)                  | (983)                   |
| 核销          | 983                    | 1,262                   |
| <b>期末余额</b> | <b>(853)</b>           | <b>(983)</b>            |

## 9. 股本

2025 年 1 月 6 日, 公司通过配股发行 219,925,366 股新股, 扣除总额 200 万美元发行成本后筹集净所得 1030 万美元。该股份通过向当时现有股东配售, 股东每持有一股可按每股 0.40 丹麦克朗价格购买三股普通股。该交易符合 IAS 32《金融工具列报》中豁免衍生金融工具会计处理的要求。截至 2025 年 9 月 30 日, 已发行普通股共 318,239,258 股, 包括库存股 1,256,115 股。库存股可用于满足员工期权行使的需求。



2025 年 1 月 27 日，公司向高级管理层授予 1550 万份期权，行使价为每股 0.43 丹麦克朗，估计公允价值 70 万美元。同日，公司将当时所有发行在外期权（410 万份）的行权价降低 51%，以补偿稀释影响。

2025 年 4 月 28 日，公司向管理层成员授予 310 万份期权，行使价为每股 0.77 丹麦克朗，估计公允价值 30 万美元。同日，公司向高级管理层员工授予 173,533 份限制性股票单位 (RSU)，估计公允价值 2 万美元。该 RSU 将于授予日期后三年归属。截至 2025 年 9 月 30 日，发行在外的期权及 RSU 总额为 2290 万份。

| 股本（千元）         | 截至 2025 年 9 月 30<br>日止九个月 | 截至 2024 年 9 月 30<br>日止九个月<br>(未经审计) |
|----------------|---------------------------|-------------------------------------|
| 1 月 1 日发行在外普通股 | 97,058                    | 97,058                              |
| 配股发行普通股        | 219,925                   | -                                   |
| 期末发行在外普通股      | 316,983                   | 97,058                              |

## 10. 净债务

公司资产负债表日净债务概要如下：

| (千美元)        | 2025 年 9 月 30 日余额 | 2024 年 12 月 31 日余额 |
|--------------|-------------------|--------------------|
| 信用额度 – 一年内到期 | (1,992)           | (2,213)            |
| 设备融资 – 一年内到期 | (504)             | (320)              |
| 租赁 – 一年内到期金额 | (279)             | (327)              |
| 包括在流动负债中的债务  | (2,775)           | (2,860)            |
| 信用额度 – 一年后到期 | (19,039)          | (18,634)           |
| 设备融资 – 一年后到期 | (236)             | (556)              |
| 租赁 – 一年后到期金额 | (459)             | (11)               |
| 长期债务         | (19, 734)         | (19, 201)          |
| 债务总额         | (22,509)          | (22,061)           |
| 减：现金及现金等价物   | 2,750             | 3,293              |
| 净债务          | (19,759)          | (18,768)           |

## 11. 关联方

公司首席执行官担任向公司提供信息技术服务的一家供应商的董事长。2025 年前九个月，公司从该供应商购买服务的总额为 60 万美元（2024 年前九个月为 70 万美元）。截至 2025 年 9 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，公司对该供应商的应付款项余额分别为 7 万美元及 5.6 万美元。

## 12. 资产负债表日后事项

公司已评估自 2025 年 9 月 30 日起至管理层声明日期的期间，并确定无交易需在公司财务报表中确认，除下列事项外：

2025 年 11 月 25 日，公司与 CQXA Holdings Pte. Ltd.（“要约人”）签订了一份具有约束力的协议，据此要约人将向 Asetek 股东发出全现金自愿推荐公开收购要约，以每股 1.72 丹麦克朗的价格收购 Asetek 全部股份。完整细节请参阅 Asetek 于 2025 年 11 月 25 日发布的纳斯达克哥本哈根证券交易所公告。



## 董事会及管理层声明

董事会及管理层已审议并批准 Asetek A/S 2025 年 1 月 1 日至 9 月 30 日的财务报告（以下简称“本报告”）。本报告按照国际会计准则第 34 号《中期财务报告》编制。本报告采用的会计政策与集团 2024 年年度报告采用的会计政策一致。

我们认为会计政策适当、会计估计合理，本报告整体呈报充分。因此，我们相信本报告真实、

公允地反映了 Asetek 在本报告期间的合并财务状况、经营成果及现金流。

我们认为，本报告真实且公允地阐述了所涉事项，并描述了 Asetek 面临的主要风险及不确定性因素，这些风险和不确定性因素在公司 2024 年年度报告中有进一步详细描述。

Asetek A/S 奥尔堡，2025 年 12  
月 19 日

### 管理层：

André S. Eriksen  
首席执行官

Peter Dam Madsen  
首席财务官

### 董事会：

Søren Klarskov Vilby  
董事长

Jakob Have  
副董事长

Lars Kristensen  
董事

Lasse Dannulat  
董事

Dennis Nymann  
董事



## 关于合并财务报表的独立注册会计师报告

2025 年 1 月 1 日至 9 月 30 日期间

致 Asetek A/S 管理层

### 意见

我们认为，2025 年 1 月 1 日至 9 月 30 日的合并财务报表在所有重大方面按照欧盟采纳的 IAS 34《中期财务报告》编制。我们已审计 Asetek A/S 2025 年 1 月 1 日至 9 月 30 日的合并财务报表（（第 10 至 24 页）），包括综合收益表、简明资产负债表、权益变动表、现金流量表及相关解释性附注，包括重大会计政策信息（“财务报表”）。

### 形成审计意见的基础

我们按照国际审计准则 (ISAs) 及丹麦适用的附加要求进行审计。我们在该等准则及要求下的责任在本报告“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步描述。我们按照国际会计师伦理准则理事会国际会计师职业道德准则 (IESBA 准则) 及丹麦适用的额外伦理要求独立于集团，并已按照该等要求及 IESBA 准则履行我们的其他伦理责任。我们相信我们获取的审计证据充分适当，为发表审计意见提供了依据。

### 其他事项

根据与 CQXA Holdings Pte. Ltd. 于 2025 年 11 月 25 日签订的约束性协议协议，Asetek A/S 在 2024 年 1 月 1 日至 9 月 30 日的财务报表中列示了比较数据。请注意，该比较数据未经审计，这一点也体现在财务报表中。

### 管理层对财务报表的责任

管理层负责按照欧盟采纳的 IAS 34《中期财务报告》编制财务报表，并负责设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估集团的持续经营能力，并在适用情况下披露与持续经营相关的事项，并采用持续经营基础编制财务报表，除非管理层计划清算集团、停止运营或别无其他现实的选择。

### 注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是获取合理保证，以确定对财务报表整体是否存在由于舞弊或错误导致的重大错报，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是一种较高水平的保证，但并不能保证按照 ISAs 及丹麦适用附加要求进行的审计总能发现存在的重大错报。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者基于财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。在按照 ISAs 及丹麦适用附加要求执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

- 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对集团内部控制的有效性发表意见。
- 评估管理层使用会计政策的适当性和作出会计估计及相关披露的合理性。



• 对管理层使用持续经营基础的适当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对集团持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致集团不能持续经营。

• 计划及执行集团审计，以获取集团内实体或业务单位财务信息的充分适当审计证据，作为对财务报表发表审计意见的基础。我们负责指导、监督和复核集团审计工作。我们对审计意见承担全部责任。

我们就包括审计计划的范围、时间和重大审计发现等事项与管理层进行沟通，包括我们在审计过程中发现的任何内部控制重大缺陷。

奥尔堡，2025 年 12 月 19 日

普华永道

政府授权审计合伙公司

CVR 编号 33 77 12 31

Mads Melgaard

政府授权注册会计师

mne34354

Line Borregaard

政府授权注册会计师

mne34353



**Asetek A/S联系方式:**

André S. Eriksen, 首席执行官: +45 2125 7076

Peter Dam Madsen, 首席财务官: +45 2080 7200

**公司信息:**

**Asetek A/S**  
Skjoldet 20  
DK9230 Svenstrup J  
丹麦

电话: +45 9645 0047  
传真: +45 9645 0048  
网站: [www.asetek.com](http://www.asetek.com)  
电子邮件: [investor.relations@asetek.com](mailto:investor.relations@asetek.com)