



**Aalborg Boldspilklub A/S
Hornevej 2, 9220 Aalborg Øst
CVR-nummer 10 99 85 30**

Årsrapport for 2025

Ledelsesberetning

Til regnskabslæseren	3
Highlights	4-6
Selskabsoplysninger m.v.	7
Hoved- og nøgletal	8-9
Et AaB under genopbygning	10-14
Risikofaktorer	15-16
Aktionærinformation	17-18
Lovpligtige redegørelser	19-20
Ledelseshverv	21-22
Fondsbørsmeddelelser	23
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæring	25-28

Regnskab

Resultatopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse	32
Noter	33-60

Til regnskabslæseren

2025 har været et år præget af både udvikling og betydelige sportslige udfordringer for Aalborg Boldspilklub A/S. Året har budt på væsentlige strategiske prioriteringer og fortsatte investeringer i klubbens langsigtede fundament, men endte sportsligt med nedrykning fra 3F Superligaen til Betinia Ligaen. Nedrykningen er utilfredsstillende og lever ikke op til klubbens ambitioner.

På det sportslige område har der i 2025 været arbejdet målrettet med at skabe stabilitet og sammenhæng i den sportslige organisation, herunder en fortsat styrkelse af forbindelsen mellem førsteholdet og AaB Akademiet. På trods af disse tiltag lykkedes det ikke at opnå de nødvendige sportslige resultater, og sæsonen kulminerede med nedrykning. Erfaringerne fra sæsonen indgår nu aktivt i det videre arbejde med at tilpasse det sportslige setup til de nye rammevilkår.

Samlet set har klubben haft opbakning fra mange intressenter, hvilket har været medvirkende til handlefrihed i et år med store sportslige udsving. Samtidig har AaB arbejdet videre med at styrke samarbejdet med partnere og sponsorer med fokus på langsigtet bæredygtighed, også under ændrede sportslige forudsætninger.

Med venlig hilsen og rigtig god læsning

Jesper B. Thing
Bestyrelsesformand

Michael Tuxen Boll
Administrerende direktør

Årsrapporten giver et retvisende billede af årets resultater, væsentlige begivenheder og de udfordringer, som klubben står over for efter nedrykningen. Med et klart fokus på læring, tilpasning og langsigtet værdiskabelse ser AaB frem mod de kommende år med en tydelig ambition om sportslig genrejsning.

Forventninger til 2026

AaB forventer at fortsætte udviklingen af klubbens sportslige sektor, hvor AaB Akademiet fortsat vil være et centralt omdrejningspunkt. Det langsigtede mål er at etablere et 3F Superligahold, som permanent er en del af toppen af dansk fodbold. Denne ambition baserer sig på udviklingen af lokale talenter fra AaB Akademiet til både 3F Superligaen og international fodbold samt en fortsat styrkelse og professionalisering af den samlede sportslige organisation.

Disse forhold, sammenholdt med allerede realiserede transferindtægter, ligger til grund for forventningen om et resultat for 2026 i niveauet -30 til -50 mio. kr. med en forventning om at spille i toppen af Betinia Ligaen, samt yderligere transferindtægter på i alt netto 30 mio. kr.

Highlights

Resultatet i 2025

AaB har i 2025 realiseret et tilfredsstillende resultat før skat på 6,0 mio. kr. mod et resultat før skat på minus 44,2 mio. kr. i 2024. Resultatforbedringen kan i væsentlig grad henføres til et markant positivt resultat af transferaktiviteterne, der er steget fra minus 4,8 mio. kr. i 2024 til 59,1 mio. kr. i 2025.

Resultatet er bedre end forventet i de senest udmeldte forventninger i november 2025, jf. fondsbørsmeddelelse 2025/25. Årsagen til forbedringen er yderligere transferindtægter samt en øget slutfregning på TV-indtægter ultimo 2025.

De samlede indtægter i 2025 udgør 73,8 mio. kr., hvilket er på niveau med 2024, hvor indtægterne udgjorde 75,2 mio. kr. Det marginale fald i nettoomsætningen afspejler et stabilt kommercielt niveau i et år præget af fortsat fokus på konsolidering af klubbens forretningsgrundlag.

I TV-indtægterne er indeholdt engangsbetaling på 9,0 mio. kr. i "faldskærmsbetaling" som udløses ved nedrykning.

De samlede omkostninger er i 2025 steget til 120,2 mio. kr. mod 108,5 mio. kr. i 2024. Stigningen kan primært henføres til øgede personaleomkostninger, der er steget med 8,2 mio. kr. til 71,6 mio. kr. Denne stigning kan i væsentlighed henføres til afgang af to chefrænere i året på 3,5 mio. kr. samt en afvikling af konsulentaftalen med BPTC Sports på 1,7 mio. kr. Der er en realiseret stigning i de eksterne omkostninger. Udviklingen afspejler investeringer i den sportslige organisation og den daglige drift med henblik på at styrke klubbens sportslige og kommercielle fundament.

Resultatet før af- og nedskrivninger udgør minus 46,4 mio. kr., mens resultatet før transferaktiviteter og finansielle poster udgør minus 52,0 mio. kr. Dette understreger

fortsat vigtigheden af transferaktiviteter som en væsentlig del af AaB's forretningsmodel.

I 2025 er der realiseret et overskud på transferaktiviteter på 59,1 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2024, hvor transferresultatet udgjorde et underskud på 4,8 mio. kr. Det positive transferresultat har medført, at resultatet af primær drift er forbedret til et overskud på 7,0 mio. kr. mod et underskud på 43,5 mio. kr. i 2024.

Finansielle poster påvirker resultatet negativt med netto minus 1,0 mio. kr., hvorefter årets resultat udgør 6,0 mio. kr.

Årets resultat overføres fuldt ud til egenkapitalen.

Balancen

Balancesummen udgør 122,1 mio. kr. pr. 31. december 2025, hvilket er en stigning på 4,3 mio. kr. i forhold til 31. december 2024.

Immaterielle aktiver, der består af kontraktrettigheder, udgør 14,4 mio. kr., hvilket er på niveau med året før. Materielle aktiver udgør 28,7 mio. kr., svarende til et fald på 5,6 mio. kr., hvilket hovedsageligt kan henføres til årets afskrivninger.

Langfristede og kortfristede "andre tilgodehavender" udgør i alt 32,1 mio. kr. mod 7,4 mio. kr. sidste år. Den væsentlige stigning vedrører tilgodehavende transfersummer fra salg af Mathias Jørgensen, Sebastian Otoa, Kasper Jørgensen.

De likvide beholdninger udgør 40,5 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 51,7 mio. kr. året før.

Egenkapitalen udgør 62,8 mio. kr., svarende til en stigning på 6,0 mio. kr. sammenlignet med 2024, hvilket afspejler årets positive resultat. De samlede forpligtelser er reduceret fra 61,1 mio. kr. til 59,4 mio. kr., herunder et fald i langfristede forpligtelser som følge af afdrag på ansvarlig lånekapital og leasingforpligtelser.

Kapitalforhold

Egenkapitalen udgør 62,8 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 56,7 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Der er i alt afdraget 4,5 mio. kr. på det ansvarlige lån i 2025.

Selskabet har pr. 31. december 2025 en udestående warrant, der giver mulighed for at tegne 319.489 yderligere nye aktier á nominelt 10 kr. til en pris per aktie på 44,26 kr. mod indbetaling af yderligere 14,1 mio. kr. Warrant udløber 30. juni 2027. Der henvises til note 21 for en yderligere beskrivelse af de udstedte warrants. Hovedaktionæren har meddelt udnyttelse af de omtalte warrants i marts 2026, jf. afsnittet om begivenheder efter balancedagen.

Soliditetsgraden udgør 51,4% pr. 31. december 2025 mod 48,1% pr. 31. december 2024.

Pengestrøm

Ved årets begyndelse udgjorde likvide beholdninger 51,7 mio. kr. Der har i årets løb været negative pengestrømme fra driftsaktivitet på i alt 43,2 mio. kr., og der har i perioden været en positiv pengestrøm fra investeringsaktivitet på i alt 38,7 mio. kr.

Heraf udgør køb af immaterielle aktiver, kontraktrettigheder 7,6 mio. kr. mens salg af immaterielle aktiver, kontraktrettigheder udgør 45,5 mio. kr. I 2025 er der afdraget på ansvarligt lån med 4,5 mio. kr.

Ved årets afslutning udgjorde de likvide beholdninger således 40,5 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter balancedagen sket salg af kontraktrettighederne for spilleren Mads Bomholt jf. børsmeddelelserne nr. 2026/03 og 2026/04 i januar 2026. Derudover er der sket et salg af Oliver Ross 2. februar 2026.

I forlængelse af børsmeddelelse 2025/24 udsendt 4. november 2025 og efterfølgende grundige drøftelser med hovedaktionæren og aktionærer med ansvarlige lån er der opnået enighed om en plan for en samlet kapitaludvidelse på 23,9 mio. DKK.

Dette vil ske dels gennem udnyttelse af hovedaktionærens eksisterende Warrant II med 14,1 mio. DKK samt indstilling til generalforsamlingen om bemyndigelse om omlægning af eksisterende ansvarlige lån til aktiekapital for ca. 9,8 mio. DKK til samme kurs, 44,26 kr. pr. aktie, som Warrant II.

Forventninger til 2026

AaB arbejder videre med at udvikle klubbens sportslige sektor, hvor også AaB Akademiet vil være et kerneområde. Det langsigtede mål er at skabe et 3F Superligahold, der permanent er en del af toppen af dansk fodbold. Denne målsætning bygger på at udvikle lokale talenter fra AaB Akademiet til toppen af dansk og international fodbold. Desuden bygger målsætningen på en fortsat generel udvikling af den sportslige sektor, hvor der i 2025 fortsat er arbejdet med transformationsproces for teamet generelt set.

Disse forhold, sammenholdt med allerede realiserede transferindtægter, ligger til grund for forventningen om et resultat for 2026 i niveauet minus 30 til minus 50 mio. kr. baseret på en forventning om at spille i toppen af Betinia Ligaen samt transferindtægter i 2026 på i alt netto 30 mio. kr.

Selskabsoplysninger m.v.

Aalborg Boldspilklub A/S
Hornevej 2
9220 Aalborg Øst
CVR-nr. 10 99 85 30
Stiftet: 1. juli 1987
Hjemsted: Aalborg, Danmark
Tlf.: 96 35 59 00
www.aabsport.dk
E-mail: aab@aab-as.dk

Bestyrelse

Jesper B. Thing (formand)
Kim Jacobsen (næstformand)
Claus Fallingborg
Henrik Hagbarth
Jørgen Raguse
Thomas Hitzlsperger
Ole Jan Kappmeier
Finn Meinecke

Direktion

Michael Tuxen Boll, administrerende direktør

Ledelseshverv

Bestyrelses- og direktionsmedlemmers
ledelseshverv fremgår af side 21-22.

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Østre Havnegade 65
9000 Aalborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag
den 8. april 2026, kl. 16.00, på Aalborg
Portland Park, Harald Jensens Vej 9, 9000
Aalborg

Hovedtal

Beløb i t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	73.785	75.185	81.832	85.155	64.275
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	7.206
Indtægter i alt	73.785	75.185	81.832	85.155	71.481
Eksterne omkostninger	48.572	45.163	48.829	42.589	32.033
Personaleomkostninger	71.649	63.363	66.922	68.670	60.412
Af- og nedskrivninger	5.591	5.291	5.121	4.426	3.937
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-52.027	-38.632	-39.040	-30.530	-24.901
Resultat af transferaktiviteter	59.073	-4.845	5.151	16.974	9.474
Resultat af primær drift	7.046	-43.477	-33.889	-13.556	-15.427
Finansielle poster, netto	-1.023	-699	-508	-2.210	139
Resultat før skat	6.023	-44.176	-34.397	-15.766	-15.288
Skat af årets resultat	0	0	0	0	0
Årets resultat	6.023	-44.176	-34.397	-15.766	-15.288
Totalindkomst	6.023	-44.176	-34.397	-15.766	-15.288
Balance					
Langfristede aktiver	60.764	51.644	56.345	70.302	61.384
Kortfristede aktiver	61.377	66.173	72.444	63.581	77.524
Aktiver i alt	122.141	117.817	128.789	133.883	138.908
Egenkapital	62.743	56.720	56.025	61.761	77.527
Langfristede gældsforpligtelser	21.390	27.456	48.816	20.417	15.373
- Heraf rentebærende gæld	7.130	10.695	15.150	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	38.008	33.641	39.098	51.705	46.008
- Heraf rentebærende gæld	3.564	4.455	0	0	0

Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-43.233	-46.319	-27.504	-43.270	4.423
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	38.666	16.057	16.769	14.273	-7.659
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.583	42.421	31.957	9.119	-397
Årets pengestrøm	-11.150	12.159	21.222	-19.878	-3.633
Investeringer					
Immaterielle aktiver	7.590	10.029	15.076	11.965	10.289
Materielle aktiver	35	1.068	462	1.043	3.591
NØGLETAL					
Overskudsgrad (%)	9,55	-57,83	-41,41	-15,92	-24,00
Resultat pr. aktie (DKK)	2,41	-20,26	-24,00	-16,36	-15,86
Cash Flow pr. aktie (DKK)	-16,03	-17,18	-16,46	-44,76	23,36
Udbytte pr. aktie (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi pr. aktie (DKK)	23,27	21,04	33,54	63,89	80,20
Kurs/indre værdi	1,20	1,84	1,16	0,78	0,50
Soliditetsgrad (%)	51,37	48,14	43,50	46,13	55,81
Ultimokurs (DKK)	28,00	38,80	38,80	49,60	40,20
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	90	84	80	76	73

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33, jf. note 14. Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med nøgletalsdefinitionerne på side 42.

Et AaB under genopbygning

Den anden nedrykning inden for få sæsoner og dønningerne herfra har betydet, at AaB reelt siden sommeren 2025 har været i gang med en genrejsning, og den fase befinder klubben sig på flere plan stadig i anno marts 2026, selvom en række positive ting er sket.

Sportsligt var AaB i sæsonen 2024/2025 for første gang i 3F Superligaens historie oprykker, og man indledte kalenderåret 2025 på en tilfredsstillende niendeplads efter 17 point i 17 kampe.

Desværre bød forårets 15 kampe blot på en enkelt sejr og i alt blot syv point, hvorfor den anden nedrykning på kun tre sæsoner blev en realitet i næstsidste spillerunde efter et 3-2 nederlag på Aalborg Portland Park mod Silkeborg I.F. 18. maj.

Efter et andet 3-2 nederlag på hjemmebane – 20. april mod Sønderjyske – blev cheftræner Menno van Dam med baggrund i manglende resultater og en utilfredsstillende spillemæssig udvikling afskediget efter i alt 33 officielle kampe i spidsen for AaB.

I de forudgående 17 spillerunder i 3F Superligaen var det blot blevet til en enkelt sejr og i alt 11 point, mens forårets ni kampe med Menno van Dam ved roret resulterede i seks point.

Tre dage efter afskeden med Menno van Dam blev Kristoffer Wichmann præsenteret som ny cheftræner på en aftale indtil 30. juni 2027.

Kristoffer Wichmann skulle således i sæsonens sidste fem kampe i 3F Superligaen forsøge at holde AaB fri af nedrykning, hvilket desværre med blot et enkelt point tilført kontoen i de fem opgør ikke lykkedes.

To dage efter sæsonens sidste kamp på Lyngby Stadion besluttede bestyrelsen i AaB A/S den 26. maj at tage afsked med både sportsdirektør James Gow og cheftræner Kristoffer Wichmann. Dette som et udkomme af en kritisk analyse og

evaluering af sæsonen og tilsvarende drøftelser om fremtiden.

I fortsættelsen af dette kunne AaB 4. juni oplyse, at bestyrelsesformand Jan Peters stoppede som formand og udtrådte af bestyrelsen i AaB A/S.

Jesper Brøchner Thing blev i samme forbindelse foreslået og senere valgt som nyt medlem af bestyrelsen og ny bestyrelsesformand for AaB A/S, hvilket skete på en ekstraordinær generalforsamling 2. juli.

Jesper Brøchner Thing har en professionel baggrund med stor ledelseserfaring og stærke bånd til lokalsamfundet.

Derudover meddelte AaB's hovedaktionær SSE 22, at man trak sig fra aktiv involvering i den daglige klubdrift på anlægget på Hornevej. Denne ændring er sket som svar på den feedback og kritik, som SSE 22 har modtaget, og som er blevet anerkendt og taget alvorligt.

Mens der er sket betydelige ændringer i den overordnede klubledelse som følge udviklingen og de sportslige resultater, vil den overordnede klubstrategi om at opbygge en bæredygtig, økonomisk stabil og succesfuld fodboldklub forblive intakt. Dette er blevet besluttet i fuld gensidig enighed på tværs af bestyrelsen og klubledelsen.

AaB's mission er at integrere fodboldens værdier og dyder for at skabe bæredygtig succes, økonomisk fremgang og regional stolthed. AaB's vision er at blive et nationalt tophold med europæisk deltagelse, og formålet er at forene Nordjylland gennem begejstrede fodbold.

23. juli meddelte AaB, at man med virkning fra begyndelsen af september havde ansat John Møller fra Brøndby I.F. som ny sportschef.

John Møller, der siden 2019 havde udfyldt rollen som rekrutteringschef i Brøndby I.F., blev dermed sportslig ansvarlig i AaB med reference til administrerende direktør Michael Tuxen Boll.

I alt havde John Møller arbejdet i Brøndby I.F. i næsten 12 år – først som chefscout for Brøndby Masterclass og siden som scout og chefscout

omkring Superligaholdet, før han fra januar 2019 blev forfremmet til klubbens rekrutteringschef.

Inden John Møller fra januar 2014 blev hentet til Brøndby I.F. opererede han i seks år hos Akademisk Boldklub, hvoraf de sidste tre og et halvt år hos AB var som sportschef.

Efter ansættelsen af John Møller stoppede scouting- og rekrutteringschef Julius Nagel sit virke i AaB efter gensidig aftale.

Sæsonens to første kampe i Betinia Ligaen blev varetaget af assistenttræner Bo Zinck som midlertidig chefræner, og 29. juli kunne AaB offentliggøre, at Steffen Højer, som tidligere i juli måned førte det danske U/21-landshold frem til EM-kvartfinalen, var ansat som chefræner i AaB på en aftale indtil 30. juni 2028.

Steffen Højer – der har UEFA Pro-licens, hvilket er den højeste trænerlicens i europæisk fodbold – havde været U/21-landstræner for Danmark siden 2023. Forinden var han i fire år assistenttræner for U/21-landsholdet.

I perioden 2017-2019 var han chefræner i Viborg F.F., som han ligeledes gjorde sig bemærket hos som aktiv spiller. Det samme gjorde han i 1996-1999 med AaB-logoet på brystet, hvor han især i første halvsæson af mesterskabssæsonen 1998/1999 bidrog stærkt til at AaB kunne hjemføre sit andet danske mesterskab. I alt blev det til 96 officielle kampe og 26 fuldtræffere i AaB-dragten.

Steffen Højer blev som AaB-spiller i august 1996 noteret for sin eneste A-landskamp for Danmark, som han også repræsenterede i otte ligalandskampe og 11 U/21-landskampe.

Steffen Højer debuterede som chefræner for AaB 1. august i en hjemmekamp mod Hobro I.K., og i alt bød sæsonens første 18 spillerunder på 26 point og mere og mere stabile præstationer.

AaB overvintrede i en ekstrem tæt Betinia Liga som nummer seks – med seks point op til en oprykkningsplads, og forårets første to kampe mod henholdsvis Hillerød Fodbold og Aarhus Fremad er resulteret i en uagtjort og et nederlag,

hvilket betyder AaB på nuværende tidspunkt er på en syvende plads.

I Oddset Pokalen blev der sikret avancement fra 1. runde efter en ude-sejr på 2-1 mod Vendsyssel F.F. I pokalturneringens 2. runde blev det på Ærø til en 6-0 gevinst over værterne Marstal I.F., hvorimod 3. runde blev endestationen for AaB, da FC Midtjylland midt i september vandt 3-0 på Aalborg Portland Park.

Selvom sæsonen 2024/2025 bød på blot fem sejre ud af 32 mulige i 3F Superligaen, så har opbakningen til AaB endnu engang været forrygende fra lægterne.

Således oplevede AaB til de 16 hjemmekampe et tilskuersnit på 8.194 pr. kamp, hvilket var det højeste fremmøde siden den seneste mesterskabssæson i 2013/2014.

Generelt set er den kommercielle strategi også ved at udfolde sig, og i 2025 har AaB lavet enten nye aftaler eller forlænget aftalerne med blandt andet Emma Systems, Beierholm, Haugaard Braad Advokatfirma, Dyddahl Erhvervstøj, Sixt Danmark, Port of Aalborg og Soft2Bet.

AaB oplever i det hele taget positive vinde fra både partnere og sponsorer, hvilket er bekræftet i en nylig partnerundersøgelse udarbejdet af Redmark Consulting. Her scorer AaB højt, og flere og flere (næsten 77 procent) mener, at det er sandsynligt eller meget sandsynligt, at de også er partner i AaB de kommende to år og frem.

I den sportslige stab er der udover de førnævnte ændringer omkring nøglepositioner også taget afsked med stabsmedlemmerne Mathias Haugaasen, Jack Cassidy, Mads Wurms Kristoffersen, Casper Aamodt og Nicolai Telling Pedersen.

På spillersiden er der i 2025 taget afsked med Diego Caballo, John Iredale, Daniel Ask, Oumar Diakhité, Kasper Jørgensen, Mylian Jimenez, Aaron Seydel samt de i foråret lejede Travis Hernes og Isak Hansen-Aarøen.

Herudover har der været store spillersalg af henholdsvis Sebastian Otoa til italienske Genoa CFC, Melker Widell til walisiske Swansea City,

Kasper Davidsen til tyske Kieler SV Holstein og Mathias Jørgensen til norske FK Bodø/Glimt.

I sommerens transfervindue bød AaB velkommen til Mikkel Kallesøe, Alexander Håpnes, Cornelius Olsson, Andreas Maarup, Frederik Børsting, Kornelius Normann, Benjamin Tiedemann, Markus Kaasa og Adam Andersson, mens de unge akademispillere Marcus Bonde, Valdemar Møller (skete allerede i januar), Christian Tcacenco, Bertram Skovgaard og Bertil Grønkjær i førsteholdstruppen har tilsluttet sig de lidt ældre Mads Bomholt, Oliver Ross og Nól Atli Arnórsson.

Det seneste transfervindue med lukning 2. februar 2026 bød ligeledes på et stort spillersalg af Mads Bomholt til Rosenborg Ballklub. Endvidere blev Oliver Ross solgt til Silkeborg I.F., hvorimod profilen Mathias Kubel blev hentet i Aarhus Fremad.

I september meddelte akademichef Mathias Krogh, der havde været en del af AaB's talantarbejde siden 2011 og været akademichef i klubben det seneste halvandet år, at han med virkning fra nytår havde valgt at søge nye udfordringer uden for klubbens regi.

Den uventede opsigelse gav AaB anledning til at gentænke setuppet omkring AaB Akademiet, og i december kunne man offentliggøre, at Dennis Ramonn Olsen fra 1. februar 2026 var blevet ansat som ny akademichef, mens Jakob Ahlmann i en nyoprettet stilling ville blive ansvarlig for kontraktspillere og rekruttering af spillere til akademiet – dette som et led i en fortsat opprioritering af AaB Akademiet.

Akademiet er fremdeles en hjørnesten i klubbens strategi, hvorfor der kontinuerligt vurderes, hvordan området kan forbedres. Således har akademiet fortsat en stor plads og betydning i strategien "Sammen Om AaB" frem mod 2030.

Dennis Ramonn Olsen er uddannet lærer og er kommet til fra et job som afdelingsleder for udkolingen på Sønderbroskolen i Aalborg.

Dennis Ramonn Olsen har selv haft sin fodboldopdragelse i AaB Akademiet, inden han som seniorspiller optrådte hos FC Nordjylland, Jetsmark I.F., Lyngby Boldklub, Thisted FC og

Vendsyssel F.F., mens trænergerningen har budt på roller som både cheftrener og assistenttræner for AGF's U/19- og U/17 Ligahold.

Jakob Ahlmanns 332 officielle kampe for AaB er 16. flest i klubbens historie siden 1885, og siden sit karrierestop i sommeren 2024 har Jakob Ahlmann fungeret som scout omkring førsteholdstruppen.

Jakob Ahlmann, der også har tre A-landskampe og 19 U-landskampe for Danmark, kom til AaB som 12-årig fra partnerklubben Brønderslev I.F., og nu er han så overgået til et nyt job som chef for akademispillere og rekruttering fra U/15 til U/19.

I relation til såvel førsteholdstruppen som akademiet er det også glædeligt, at Rasmus Würtz pr. 1. januar 2026 er vendt tilbage til AaB i rollen som transitionstræner. Bo Zinck fortsætter dermed som oprindeligt planlagt ved sin ansættelse som assistenttræner.

Netop funktionen som transitionstræner varetog Rasmus Würtz, da han for halvandet år siden valgte at stoppe i AaB, som han ellers – bortset fra en afstikker til FC København og Vejle Boldklub i perioden 2007-2009 – havde været en del af siden 2002.

Rasmus Würtz endte i sommeren 2019 en imponerende spillerkarriere, hvilket blandt andet inkluderede 12 A-landskampe og 52 U-landskampe for Danmark samt 487 officielle kampe for AaB, hvilket er næstflest i klubbens historie siden 1885. Efterfølgende havde Rasmus Würtz i fem år forskellige trænerroller i AaB – det sidste halvandet år som transitions- og assistenttræner.

Ligeledes har AaB for at styrke staben omkring førsteholdet pr. 1. januar 2026 tilføjet Lasse Winther Andersen som scouting- og spillerrekrutteringschef og Grimur Magnusson som analytiker.

Lasse Winther Andersen er kommet fra et job som scout i FC København – først som scout for førsteholdet og senest med ansvar for Skandinavien. Forinden var Lasse Winther Andersen indtil udgangen af 2022 ansat i syv år

i AGF som chefscout og chefanalytiker, mens det før det også blev til to og et halvt år med analysearbejde i FC Midtjylland.

For Grimur Magnussons vedkommende har han senest haft en analytikerrolle hos såvel de nykårede islandske mestre Víkingur Reykjavík og det islandske U/19-landshold.

I begyndelsen af november kunne AaB ligeledes fortælle, at man efter en række interne drøftelser i bestyrelsen i AaB A/S havde besluttet at indlede arbejdet for en kapitaludvidelse i 2026

Baggrunden for en kapitaludvidelse er at sikre likviditet med henblik på at realisere den af

bestyrelsen vedtagne strategi for klubben, herunder fokus på udvikling af nordjyske talenter fra AaB Akademiet, sportslig succes og målet om langsigtet økonomisk bæredygtighed.

I forlængelse af dette har bestyrelsen foreslået, at Kenneth Cortsen afløser Ole Jan Kappmeier i bestyrelsen ved næste generalforsamling.

Spillertruppen per 11.3.2026

Nr. Navn	Kampe	Mål
1 Vincent Müller	56	0
2 Mikkel Kallesøe	16	0
3 Adam Andersson	10	1
4 Benjamin Tiedemann	13	0
5 Marc Nielsen	33	3
7 Jubril Adedeji	25	2
8 Alexander Håpnes	21	0
9 Nicklas Helenius	245	76
11 Kornelius Normann	14	6
13 Bjarne Pudel	30	1
14 Mathias Kubel	2	0
15 Cornelius Olsson	9	0
17 Andres Jasson	54	1
18 Andreas Maarup	14	0
22 Rody de Boer	15	0
23 Markus Kaasa	12	0
24 Nól Atli Arnórsson	46	1
25 Frederik Børsting	250	25
26 Marcus Bonde	11	0
27 Kelvin John	50	12
28 Valdemar Møller	25	3
32 Christian Tcacenco	2	0
33 Elison Makolli	21	0
35 Eugene Amankwah	1	0
37 Amar Diagne	7	0
40 Bertil Grønkjær	1	0

Cheftræner: Steffen Højer

Vision

AaB's vision er at blive et nationalt tophold med europæisk deltagelse

Mission

AaB's mission at integrere fodboldens værdier og dyder for at skabe bæredygtig succes, økonomisk fremgang og regional stolthed

Formål

AaB's formål at forene Nordjylland gennem begejstrende fodbold

AaB's værdier

Vores værdier er vores ledestjerne for hvad, hvordan og hvorfor vi agerer, som vi gør. Værdierne afspejler den kultur – de måder, handlinger og den adfærd, vi ønsker, skal være fremherskende – både for det enkelte individ og som team i hele organisationen.

Professionalisme

Vi er her for at skabe resultater. Både på banen og på bundlinjen. Vi er ambitiøse og realistiske i mål og udførelse. Vores udgangspunkt er altid, at lysten til at vinde er større end frygten for at tabe.

Passion

Vi brænder for AaB og arbejdet med at skabe resultater til glæde for alle i og omkring klubben. Vi ved, at det kræver engageret og hårdt arbejde - og vi har viljen til at nå vores mål.

Troværdighed

Vi holder vores aftaler. Vi står inde for det vi gør, og tager ansvar for det. Vi er en traditionsklub, og ved det forpligter. Vi er tydelige, åbne og ansvarsbevidste i alle vores handlinger og adfærd.

Fællesskab

Vi er AaB. Vi er en del af Aalborg og Nordjylland. Vi dyrker talenter og stærke personligheder, men ingen er over klubben. Vi taber og vinder sammen. Vi er en rummelig klub med plads til alle.

Risikofaktorer

Finansielle risici og likviditetsrisici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Der henvises til uddybende forklaring herom i note 31.

Selskabet forventer i henhold til seneste estimat for 2026 et resultat i niveauet minus 30 mio. kr. til minus 50 mio. kr. Heri er der indregnet en status i toppen af Betinia ligaen og spillersalg, investering i spillertruppen og strategiske investeringer i den kommercielle udvikling.

Selskabets likviditetsberedskab er pr. 31. december 2025 på i alt 40.511 t.kr. I selskabets likviditetsberedskab indgår udelukkende likvide beholdninger.

I forlængelse af børsmeddelelse 2025/24 udsendt 4. november 2025 og efterfølgende grundige drøftelser med hovedaktionæren og aktionærer med ansvarlige lån er der opnået enighed om en plan for en samlet kapitaludvidelse på 23,9 mio. DKK.

Dette vil ske dels gennem udnyttelse af hovedaktionærens eksisterende Warrant II med 14,1 mio. DKK samt indstilling til generalforsamlingen om bemyndigelse om omlægning af eksisterende ansvarlige lån til aktiekapital for ca. 9,8 mio. DKK til samme kurs, 44,26 kr. pr. aktie, som Warrant II.

Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Ledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til budget for 2026.

Der henvises til note 31 for en detaljeret beskrivelse af selskabets likviditets- og kapitalberedskab.

Risikostyring

Ledelsen vurderer løbende de samlede risikoforhold og enkelte faktorer ved

selskabets aktiviteter, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, kontraktforhold m.v.

Konjunkturer

Indtægter fra selskabets sponsorer, fans og conferencegæster vurderes til at være afhængige af den generelle økonomiske situation. Ved generel lavkonjunktur i samfundet er der risiko for, at dette kan have en negativ effekt på AaB A/S' muligheder for at skabe indtægter.

Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

Hovedparten af selskabets forretningsmæssige aktiviteter konkurrerer regionalt og primært om samarbejdspartnernes markedsføringsbudgetter og conferenceaktiviteter.

Konkurrencefladen på det danske og det skandinaviske marked viser sig primært i forhold til rekruttering af fodboldspillere.

I forhold til entreindtægter konkurreres der helt basalt om kundernes tid og valg af fritidsaktiviteter samt andre underholdningstilbud, herunder biografer, koncerter og andre sportsarrangementer.

Ekstern regulering

Selskabet er underlagt en række regler og bestemmelser, herunder kommunale og idrætsorganisatoriske bestemmelser. Selskabet er afhængigt af de betingelser, som kommunen stiller for benyttelse af kommunens faciliteter til afvikling af kampe, træning og andre arrangementer. Ledelsen er løbende i dialog med Aalborg Kommune med henblik på at tilpasse betingelser og drift til glæde for begge parter. Aftalerne om AaB's udnyttelse af disse faciliteter er længerevarende.

Idrætsorganisatorisk er selskabet afhængigt af regler inden for transferområdet i fodbold samt rammerne og betingelserne for de europæiske turneringer. Ledelsen deltager aktivt i de idrætspolitiske organer, hvori selskabet sportsligt er repræsenteret.

Sportslige resultater

Selskabets indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater. Topplaceringer giver direkte ekstra indtægter i form af øgede TV-indtægter, bonus fra sponsorer og tilskuerindtægter.

Topplaceringer sikrer samtidig mulighed for deltagelse i de europæiske turneringer med deraf følgende væsentlige indtægter.

Gode sportslige resultater smitter også af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer gør AaB til en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet og sikrer fokus på specielt fodboldspillere med deraf øgede transferindtægter.

Kontrakter

AaB har aftaler med over 240 samarbejdspartnere på kontrakter med typisk løbetid på et år. Ca. 1/3 af aftalerne er længerevarende åremålskontrakter.

Muligheden for forlængelse af sponsorkontrakter ved udløb eller erstatning af disse med nye samarbejdspartnere afhænger af de ydelser og betingelser, som AaB kan tilbyde. De sportslige aktiviteter i AaB er baseret på åremålskontrakter med trænere og spillere, hvor kontrakterne lever op til reglerne i de respektive idrætsretlige organer. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for idrætten adskiller sig fra reguleringen på det almindelige arbejdsmarked.

Spillerkontrakter er længerevarende, uopsigelige og løber op til 4 år. Kontrakterne indgås i forventning om at spilleren udvikler sig spillemæssigt og kan bidrage til holdet eller sælges videre med fortjeneste.

AaB er afhængig af de reguleringer, der måtte komme her. Transfersystemet inden for fodbold indeholder en række specifikke betingelser for fodboldspilleres overgang fra en klub til en anden. Det er AaB's opfattelse, at det er muligt kommercielt at agere inden for de nyeste regler i dette regi.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af én aktieklasse, som er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq OMX Copenhagen med fondskode DK0060868966. Pr. 31. december 2025 var kursen 28,0 kr., svarende til en markedsværdi på 75,5 mio. kr.

Selskabets aktiekapital udgør 31. december 2025 26.962.970 kr. og er fordelt på 2.696.297 stk. aktier a nominelt 10 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Selskabet har udstedt warrant, der giver mulighed for tegning af yderligere 319.489 stk. aktier. Der henvises til note 21 for en yderligere beskrivelse af de udstedte warrants.

Selskabets aktier skal lyde på navn og kan ikke lyde på eller transporteres til ihændeoveren. Aktierne er omsætningspapirer. Alle aktier registreres i VP Securities A/S. Ingen aktionærer skal være pligtig at lade sine aktier indløse.

Aktionærsammensætning

Følgende aktionærer har meddelt at eje 10 % eller mere af den samlede kapital:

- Sport Strategy Excellence 22 GmbH & Co. KG (50,1%)

Antallet af navnenoterede aktionærer er ved udgangen af 2025 på i alt 4.074 (31. december 2024: 4.171).

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse af 2. april 2025 i et tidsrum af 18 måneder fra generalforsamlingsdatoen erhverve indtil 10% af selskabets aktiekapital mod vederlag, der ikke må være mere end 10% større eller mindre end den for selskabets aktier på NASDAQ OMX København senest forud for erhvervelsen noterede køberkurs.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør i alt 2.925 stk. pr. 31. december 2025.

Stemmer

Hver aktie udgør én stemme.

Vedtagelse af beslutninger

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpel stemmeflerhed, medmindre andet følger af lovgivningen eller af vedtægterne. I tilfælde af stemmelighed bortfalder forslaget. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning blandt dem, som har opnået samme stemmetal. Står stemmerne herefter atter lige, trækkes der lod.

Beslutning om vedtægtsændring, hvorved aktionærernes forpligtelser over for selskabet forøges, er kun gyldig såfremt den tiltrædes af samtlige aktionærer.

Beslutning om ændring af vedtægternes § 15.2 (udpegning af to bestyrelsesmedlemmer for AaB af 1885) er kun gyldig, såfremt den tiltrædes af samtlige de på generalforsamlingen fremmødte stemmeberettigede aktionærer. Selskabets aktionærer udpeger de øvrige bestyrelsesmedlemmer. De valgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert andet år.

Beslutning om ændring af selskabets navn, hjemsted og formål, er kun gyldig, såfremt den tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jf. selskabslovens § 107, stk. 2.

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer eller om selskabets opløsning, der er fremsat eller tiltrådt af en enig bestyrelse, kræves – for så vidt der ikke i lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Beslutningen skal i øvrigt opfylde de yderligere forskrifter, som vedtægterne måtte indeholde samt de særlige regler i selskabslovens § 107, stk. 2.

Dersom forslag om vedtægtsændringer ikke er fremsat eller tiltrådt af en enig bestyrelse, kræves endvidere, at mindst 2/3 af såvel det samlede antal stemmer som af stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen. Dersom dette quorumkrav ikke er opfyldt, kan vedtagelse alligevel ske på en ny generalforsamling, hvis beslutningen der vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er offentliggjort på virksomhedens hjemmeside:

<https://aabsport.dk/investor-relations/corporate-governance/>

Lovpligtig redegørelse for politik for dataetik, jf. årsregnskabslovens § 99d

Vores arbejde med dataetik har taget udgangspunkt i vores "værdier og leveregler" og Det Dataetiske Kompas fra Dataetisk Råd, og har særligt fokus på dataetiske principper, herunder ansvarlighed og ordentlighed. Politikken omhandler de kundedata, vi indsamler og behandler, men også al øvrige data, som vi måtte behandle, ligesom politikken også omfatter dataetiske overvejelser hos vores leverandører og samarbejdspartnere.

Vores mål for dataetisk adfærd er til enhver tid at have en ansvarlig og ordentlig brug af data samt at skabe gennemsigtighed i vores dataindsamling og datahåndtering. Vores dataetiske adfærd skal bidrage positivt til kundernes trykthed med udgangspunkt i, at de data, kunden overgiver til os er kundens egne og behandles inden for de gældende lovmæssige rammer.

Vi værner om sikkerheden for behandlingen af persondata og andre data og sikrer, at disse data ikke opbevares i et længere tidsrum, end det er nødvendigt til de formål, hvortil de pågældende data behandles.

Bestyrelsen er ansvarlig for at godkende vores politik for dataetik. Den daglige forvaltning af politikken for dataetik er forankret hos direktionen. Beslutninger om anvendelse af data og ny teknologi er ligeledes forankret hos direktionen, som løbende evaluerer vores indsatser og sørger for, at dataetiske dilemmaer bliver diskuteret på øvrige ledelsesniveauer og med inddragelse af relevante medarbejdere.

Politikken for dataetik er som udgangspunkt gyldig i en 3-årig periode, hvorefter den revideres af bestyrelsen. Såfremt det måtte skønnes nødvendigt, kan politikken for dataetik ajourføres hyppigere på foranledning af direktionen eller bestyrelsen. En ajourført udgave skal forelægges og godkendes på et bestyrelsesmøde for at være gyldig.

<https://aabsport.dk/investor-relations/corporate-governance/>

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b

AaB har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2025 og offentliggjort denne på virksomhedens hjemmeside:

<https://aabsport.dk/investor-relations/corporate-governance/>

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for AaB's arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Komiteen for god selskabsledelse offentliggjorde 2. december 2020 nye anbefalinger, der er baseret på "følg eller forklar"-princippet.
- En beskrivelse af hovedelementerne i AaB's interne kontrol og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. En beskrivelse af sammensætningen af AaB's ledelsesorganer, deres udvalg og sammensætning.

Vederlagsrapport for regnskabsåret 2025

På den ordinære generalforsamling i 2026 fremlægges vederlagsrapporten til godkendelse. Vederlagsrapporten for regnskabsåret 2025 kan downloades og læses på:

<https://aabsport.dk/investor-relations/corporate-governance/>

Hele Nordjyllands Håndsrækning

AaB's pris, Hele Nordjyllands Håndsrækning, blev oprettet i 2015 med én kr. pr. tilskuer, og fra 2017 til og med foråret 2022 støttede Spar Nord Fonden op om prisen. Siden har Arbejdernes Landsbank overtaget fondens rolle, og i alt er der indtil videre doneret flere end 2,0 millioner kroner gennem Hele Nordjyllands Håndsrækning til gode formål i Region Nordjylland.

Tidligere modtagere af Hele Nordjyllands Håndsrækning:

- Wintherhjælpen
135.458 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Café Parasollen - Aalborg - 2023
139.040 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- RAV - Rådgivnings- og Aktivitetstilbud Vendsyssel - 2023
131.180 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Carpe Diem - Aalestrup - 2022
155.266 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Safe House - Aalborg - 2022
122.926 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Idræt for sindet - Hjørring - 2022
42.000 kr. (100 kr. pr. solgt trøje)
- FrivilligAalborg - 2020 og 2021 - 172.138 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Personaleforeningerne ved Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet Vendsyssel -
velgørenhedstrøje 2020 - 40.000 kr. (100 kr. pr. solgt trøje)
- Gestus Nord - velgørenhedstrøje 2019 - 41.400 (100 kr. pr. solgt trøje)
- Barnets Blå Hus i Vesthimmerland - efterår 2019 - 112.196 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Skyggebørn - forår 2019 - 83.880 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- AaB Support Club - velgørenhedstrøje 2018 - 38.400 kr. (100 kr. pr. solgt trøje)
- Ønskeland i Brovst - efterår 2018 - 108.652 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Foreningen Grønlandske Børn - forår 2018 - 85.908 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Børn i sorg - sorggrupperne i Aars - efterår 2017 - 109.850 kr. (2 kr. pr. tilskuer)
- Veteran Oasen - velgørenhedstrøje 2017 - 90.000 kr. (100 kr. pr. solgt trøje)
- Kildehuset Fountainhouse - forår 2017 - 31.249 kr. (1 kr. pr. tilskuer)
- Broen Aalborg - efterår 2016 - 69.093 kr. (1 kr. pr. tilskuer)
- Hjerterummet og Cykel20 - forår 2016 - 57.357 kr. (1 kr. pr. tilskuer)
- The Back To Life Project - efterår 2015 - 66.410 kr. (1 kr. pr. tilskuer)
- Headspace Aalborg - forår 2015 - 54.337 kr. (1 kr. pr. tilskuer)

Videnressourcer

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for AaB. Det tilstræbes gennem kontinuerlige markedsfølsomt konforme ansættelsesvilkår og optimale betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner.

På det sportslige område besiddes specifikke kompetencer og stor viden om udvikling af egne talenter til elitespillere til gunst for ligaholdene samt generering af transferindtægter.

AaB besidder stor viden om afvikling af kampe og andre større arrangementer med mange tilskuere, TV-dækning og sikkerhedsmæssige risici.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Jesper B. Thing

Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 2025.
(valgperiode udløber 2026)

Firma:

Bestyrelsesformand for:

EnergyTech Estate A/S
K/S Lugau

Bestyrelsesmedlem i:

K/S Vindpark Døstrup Vest Laug
Biegen 2 I/S
Biegen 5 I/S

Kim Jacobsen

Født 1969. Medlem af bestyrelsen siden 2020.
Senest genvalgt 2024.
Valgperioden udløber 2026.

Firma:

Direktør i Nordud A/S
Erhvervsmægler, medlem af DE
Direktør i Kim Jacobsen Holding ApS
Direktør i Hadsundvej 33 A/S
Direktør i CPH1 ApS
Direktør i Majac Holding ApS
Direktør i Spiseriet Aalborg A/S

Bestyrelsesformand i:
Egholm Færgemark ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Palle Mørch A/S
PM HOLDING ApS
Apoteker S.C. Strøbybergs Fond til bevarelse af
Jens Bangs Stenhus
Ejendomsselskabet Boliger i Aalborg A/S
Egeparken 4, Aalborg A/S
Nordud A/S
Spiseriet Aalborg A/S
Hadsundvej 33 A/S
Steinbeck A/S

Medlem af repræsentantskab i:
Ringkjøbing Landbobank A/S

Claus Fallingborg

Født 1973. Medlem af bestyrelsen siden 2016
Udpeget af AaB af 1885.

Firma:

Investment Manager hos Invest in Aalborg
Direktør i Falling Ejendomme ApS

Bestyrelsesformand for:

AaB af 1885
AaB Kvinde Elitefodbold A/S

Bestyrelsesmedlem i:

BistroNord A/S

Medlem af repræsentantskab i:

Norlys
DBU

Henrik Hagbarth

Født 1960. Medlem af bestyrelsen siden 2021.
Udpeget af AaB af 1885.

Firma:

Udviklingskonsulent PHA project ApS

Bestyrelsesmedlem i:

AaB af 1885

Jørgen Raguse:

Medlem af bestyrelsen siden 2024. (valgperiode udløber 2026).

Firma:

Direktør i Raguse Holding ApS
Direktør i Raguse Family Invest Fund I ApS
Direktør i Raguse ApS

Bestyrelsesformand i:

SECOMEA A/S
Imbox Protection A/S
BoxCo ApS
BoxCo 2 ApS
BoxCo 3 ApS
Neptune Software, Norge

Bestyrelsesmedlem i:

FONDEN HUMAN PRACTICE FOUNDATION
Ofiniti, Norge
Phytech, Israel

Thomas Hitzlsperger

Medlem af bestyrelsen siden 2024. (valgperiode udløber 2026).

Firma:

General Manager hos Left Peg Holding GmbH.

Bestyrelsesmedlem i:

Hellas Verona Football Club

Finn Meinecke

Medlem af bestyrelsen siden 2024. (valgperiode udløber 2027).

Ole Jan Kappmeier

Medlem af bestyrelsen siden 2024. (valgperiode udløber 2027).

Michael Tuxen Boll

Født 1984. Administrerende direktør i Aalborg Boldspilklub A/S siden 1. marts 2024.

Firma:

Bestyrelsesmedlem i Superligaen A/S

Bestyrelses- og direktionsmedlemmers aktieposter

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder følgende aktieposter i Aalborg Boldspilklub A/S:

		2025		2024	
Antal aktier	Uafhængig	Egen-beholdning	Nærtstående-beholdning	Egen-beholdning	Nærtstående-beholdning
Bestyrelse					
Claus Fallingborg	x	625	125	625	125
Henrik Hagbarth	x	0	125	0	125
Kim Jacobsen	x	12.830	53.659	12.830	53.659
Jørgen Raguse	x	0	45.187	0	45.187
Thomas Hitzlsperger	x	0	1.362.031	0	1.362.031
Jesper B. Thing	x	0	0	0	0
Finn Meinecke	x	0	1.362.031	0	1.362.031
Ole Jan Kappmeier	x	0	1.362.031	0	1.362.031
Direktion					
Michael Tuxen Boll		0	0	0	0

Fondsbørsmeddelelser

AaB A/S har i 2025 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

2025-01 - AaB i forhandlinger om et salg af Sebastian Otoa
2025-02 - AaB forventer salg af Sebastian Otoa
2025-03 - AaB sælger Sebastian Otoa til Genoa CFC
2025-04 - AaB i forhandling om transfer af Melker Widell
2025-05 - AaB forventer transfer af Melker Widell, men leje af ham resten af sæsonen
2025-06 - AaB sælger Melker Widell og lejer ham i foråret
2025-07 - Årsrapport 2024
2025-08 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2025 i Aalborg Boldspilklub A/S
2025-09 - Ordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S
2025-10 - AaB AS nedjusterer forventningerne til årets resultat
2025-11 - AaB og James Gow stopper samarbejdet
2025-12 - Jan Peters træder tilbage som formand og udtræder af bestyrelsen i AaB A/S
2025-13 - AaB i forhandling om et salg af Kasper Davidsen
2025-14 - AaB forventer salg af Kasper Davidsen
2025-15 - AaB sælger Kasper Davidsen til Kieler SV Holstein
2025-16 - Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S
2025-17 - AaB i forhandling om et salg af Mathias Jørgensen
2025-18 - Forhandlinger med udenlandsk klub afbrudt
2025-19 - Ekstraordinær generalforsamling i AaB A/S
2025-20 - AaB genoptager forhandlinger om et salg af Mathias Jørgensen
2025-21 - AaB forventer salg af Mathias Jørgensen
2025-22 - AaB sælger Mathias Jørgensen til FK Bodø/Glimt
2025-23 - Delårsrapport 1. halvår 2025 for Aalborg Boldspilklub A/S
2025-24 - Bestyrelsen i AaB A/S indleder proces for kapitaludvidelse primo 2026
2025-25 - AaB A/S opjusterer forventningerne til årets resultat
2025-26 - Finanskalender 2026

AaB A/S har i 2026 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

2026-01 - Foreslået ændring i bestyrelsen
2026-02 - AaB i forhandlinger om salg af Mads Bomholt
2026-03 - AaB forventer salg af Mads Bomholt
2026-04 - AaB sælger Mads Bomholt til Rosenborg Ballklub
2026-05 - Klarhed over kapitaludvidelse i Aalborg Boldspilklub A/S

AaB A/S forventer i 2026 at sende følgende fondsbørsmeddelelser:

11. marts 2026 – Forventninger til 2026
11. marts 2026 – Årsrapport 2025
8. april 2026 – Ordinær generalforsamling i AaB A/S
13. august 2026 – Delårsrapport for 1. januar 2026 – 30. juni 2026

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Aalborg Boldspilklub A/S.

Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 med filnavn AaB - Årsrapport 2025.xhtml i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 11. marts 2026

Direktion

Michael Tuxen Boll
Administrerende direktør

Bestyrelse

Jesper B. Thing
Formand

Kim Jacobsen
Næstformand

Claus Fallingborg

Jørgen Raguse

Henrik Hagbarth

Thomas Hitzlsperger

Ole Jan Kappmeier

Finn Meinecke

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aalborg Boldspilklub A/S Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Aalborg Boldspilklub A/S den 14. april 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

*Nettoomsætning og
periodeafgrænsningsposter*

Nettoomsætningen omfatter flere forskellige indtægtstyper som indtægter fra samarbejds- og sponsoraftaler, TV-aftalen, entréindtægter og andre indtægter, der blandt andet består af salg af merchandise, udlejningsaktiviteter, billetgebyrer m.v. Grundet væsentligheden af nettoomsætning og relaterede periodeafgrænsningsposter har vi vurderet dette som et centralt forhold ved vores revision. Vi henviser til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" under punktet "Nettoomsætning" samt note 4 i årsregnskabet.

Vores revision af nettoomsætning har omfattet en stillingtagen til de anvendte indtægtskriterier og disses overensstemmelse med regnskabsstandarderne. Vores revision af indtægter fra samarbejdspartnere og sponsoraftaler omfatter blandt andet stikprøvevis kontrol af registreringer og periodiseringer til kontraktgrundlag. Revisionen af indtægter og periodiseringer vedrørende TV-aftalen er foretaget ved afstemning af modtagne opgørelser fra Divisionsforeningen, som foretager fordelingen af indtægterne for de enkelte fodboldklubber efter en aftalt fordelingsnøgle. Revisionen af øvrige indtægter, som ikke er transferrelateret, har blandt andet omfattet stikprøvevis kontrol af registreringer til bilag samt efterprøvning af periodiseringen. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i årsregnskabet vedrørende nettoomsætning og periodeafgrænsningsposter opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

*Resultat af transferaktivitet og
kontraktrettigheder*

Resultat af transferaktiviteter indeholder andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger, og solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber m.v. I posten indgår endvidere lejeindtægter på udlejede spillere, salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder, af- og nedskrivning på kontraktrettigheder, lejeomkostninger m.v.

Grundet væsentligheden af resultat af transferaktiviteter og kontraktrettigheder har vi vurderet dette som et centralt forhold ved vores revision. Vi henviser til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" under punktet "Resultat af transferaktiviteter" samt noterne 10 og 15 i årsregnskabet.

Vores revision af resultat af transferaktiviteter har omfattet en stillingtagen til de anvendte indtægtskriterier og disses overensstemmelse med regnskabsstandarderne. Vores revision har blandt andet omfattet kontrol af indtægter vedrørende solgte og udlejede spillere til kontraktgrundlag samt stikprøvevis kontrol af solidaritetsbidrag og performancebaserede betalinger til indgåede kontrakter. Vi har stikprøvevist efterprøvet omkostninger til transferkontrakter, agent fee m.v. til indgåede aftaler samt afstemt afskrivninger af kontraktrettigheder til anlægskartotek og kontraktgrundlag. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i årsregnskabet vedrørende resultat af transferaktiviteter og kontraktrettigheder opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder

professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Aalborg Boldspilklub A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, med filnavnet "AaB - Årsrapport 2025.xhtml", er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning

2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, med filnavnet "AaB - Årsrapport 2025.xhtml", i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aalborg, den 11. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren V. Nejmann
statsaut. revisor
mne32775

Jan K. Mortensen
statsaut. revisor
mne40030

Resultatopgørelse

Note		2025 t.kr.	2024 t.kr.
4	Nettoomsætning	73.785	75.185
	Indtægter i alt	73.785	75.185
	Sponsor- og markedsføringsomkostninger	7.816	6.548
	Kamp- og spilleromkostninger	17.193	16.547
	Administrationsomkostninger	10.808	11.818
6	Andre eksterne omkostninger	12.755	10.250
	Eksterne omkostninger i alt	48.572	45.163
7	Personaleomkostninger	71.649	63.363
	Omkostninger i alt	120.221	108.526
	Resultat før af- og nedskrivninger	-46.436	-33.341
9	Af- og nedskrivninger	-5.591	-5.291
	Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-52.027	-38.632
10	Resultat af transferaktiviteter	59.073	-4.845
	Resultat af primær drift	7.046	-43.477
11	Finansielle indtægter	570	928
12	Finansielle omkostninger	-1.593	-1.627
	Resultat før skat	6.023	-44.176
13	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	6.023	-44.176
		2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Fordeles således		
	Overført resultat	6.023	-44.176
	I alt	6.023	-44.176
	Totalindkomstopgørelse		
		2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Årets resultat	6.023	-44.176
	Totalindkomst i alt	6.023	-44.176

Balance

AKTIVER		2025	2024
Note		t.kr.	t.kr.
	Kontraktrettigheder	14.372	13.473
15	Immaterielle aktiver i alt	14.372	13.473
	Lokaleindretning	16.253	18.506
	Inventar og driftsmidler	1.664	2.437
	Leasingaktiver	10.756	13.288
16	Materielle aktiver i alt	28.673	34.231
17	Andre kapitalandele	0	381
17	Depositum	667	714
17	Andre tilgodehavender hos AaB af 1885	2.524	2.845
17	Langfristet andel af andre tilgodehavender	14.528	0
18	Udskudt skatteaktiv	0	0
	Finansielle aktiver i alt	17.719	3.940
	Langfristede aktiver i alt	60.764	51.644
	Varebeholdninger	983	3.119
19	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	672	1.910
20	Andre tilgodehavender	17.561	7.377
	Periodeafgrænsningsposter	1.650	2.106
	Likvide beholdninger	40.511	51.661
	Kortfristede aktiver i alt	61.377	66.173
	Aktiver i alt	122.141	117.817
PASSIVER		2025	2024
Note		t.kr.	t.kr.
21	Aktiekapital	26.963	26.963
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelser AaB af 1885	0	2.845
	Overført totalindkomst	35.780	26.912
	Egenkapital i alt	62.743	56.720
22	Leasingforpligtelser	9.963	12.559
	Anden gæld	4.297	4.202
23	Ansvarlig lånekapital	7.130	10.695
	Langfristede forpligtelser i alt	21.390	27.456
23	Ansvarlig lånekapital	3.564	4.455
22	Leasingforpligtelser	2.588	2.213
	Leverandørgæld	5.478	4.331
24	Andre gældsforpligtelser	22.289	16.549
25	Periodeafgrænsningsposter/udskudte indtægter	4.089	6.093
	Kortfristede forpligtelser i alt	38.008	33.641
	Forpligtelser i alt	59.398	61.097
	Passiver i alt	122.141	117.817

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Reserve for udlån	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.24	16.706	0	39.319	56.025
Kapitalforhøjelse	10.257	0	35.142	45.399
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	-528	-528
Årets resultat	0	2.845	-47.021	-44.176
Egenkapital pr. 31.12.24	26.963	2.845	26.912	56.720
Reserven for lån til AaB af 1885	0	-2.845	2.845	0
Årets resultat	0	0	6.023	6.023
Egenkapital pr. 31.12.25	26.963	0	35.780	62.743

Selskabets aktiekapital på 26.962.970 kr. er fordelt på 2.696.297 stk. aktier á nominelt 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Pengestrømsopgørelse

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat	6.023	-44.176
34 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.	-56.537	10.869
Ændring i driftskapital		
Varebeholdninger	2.136	-1.034
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	6.869	-1.361
Leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	-701	-9.755
Pengestrømme fra primær drift	-42.210	-45.457
Renteindtægter, modtaget	427	765
Renteomkostninger, betalt	-1.450	-1.627
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-43.233	-46.319
15 Køb af immaterielle aktiver	-7.590	-10.029
Salg af immaterielle aktiver	45.542	30.052
16 Køb af materielle aktiver	-35	-1.068
Køb af finansielle aktiver	0	-42
Salg af aktier og obligationer mv.	381	0
Andre tilgodehavender (lån til AaB af 1885)	0	-3.000
Modtaget afdrag på andre tilgodehavender (lån til AaB af 1885) mv.	321	155
Ændring i deposita	47	-11
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	38.666	16.057
Aktionærer:		
Afdrag af ansvarligt lån	-4.456	0
Kapital udvidelse	0	44.871
Afdrag på leasingforpligtelser (afdragsdel)	-2.221	-2.231
Forskydning i langfristet anden gæld (afregnede indefrosne feriemidler)	94	-219
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.583	42.421
Årets pengestrøm	-11.150	12.159
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	51.661	39.502
Likvide beholdninger ved årets slutning	40.511	51.661
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	40.511	51.661
I alt	40.511	51.661

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet.

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
3. Segmentoplysninger
4. Nettoomsætning
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
6. Andre eksterne omkostninger
7. Personaleomkostninger
8. Aflønning til ledelse
9. Af- og nedskrivninger
10. Resultat af transferaktiviteter
11. Finansielle indtægter
12. Finansielle omkostninger
13. Skat af årets resultat
14. Resultat pr. aktie
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Finansielle aktiver i øvrigt
18. Udskudt skatteaktiv
19. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
20. Andre tilgodehavender
21. Aktiekapital & Warrants (tegningsrettigheder)
22. Leasingforpligtelser
23. Ansvarlig lånekapital
24. Andre gældsforpligtelser
25. Periodeafgrænsningsposter/udskudte indtægter
26. Eventualaktiver
27. Eventualforpligtelser
28. Sikkerhedsstillelser m.v.
29. Kontraktlige forpligtelser
30. Nedskrivningstest
31. Finansielle risici og finansielle instrumenter
32. Nærtstående parter
33. Begivenheder efter balancedagen
34. Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.
35. Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
36. Ny regnskabsregulering

1. Anvendt regnskabspraksis

Aalborg Boldspilklub A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsregnskabet for 2025 for Aalborg Boldspilklub A/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

I henhold til ESEF-forordningen skal Aalborg Boldspilklub A/S udarbejde og offentliggøre sin årsrapport i XHTML. Årsrapporten i XHTML-format har følgende filnavn "AaB - Årsrapport 2025.xhtml".

Bestyrelse og direktion har 11. marts 2026 behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Aalborg Boldspilklub A/S. Årsrapporten forelægges til Aalborg Boldspilklub A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 8. april 2026.

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 2) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og henholdsvis kursen på betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter entreindtægter, indtægter fra samarbejdspartnere, TV-aftaler og andre indtægter, der består af salg af merchandise, konferencedrift, drift af boder på stadion samt billetgebyrer m.v.

Selskabets salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede dagsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. Omsætningen indregnes, når den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Entreindtægter indregnes ved gennemførelse af den begivenhed, der er solgt entré til. Indtægter fra

samarbejdspartnere indregnes lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler den enkelte aftales færdiggørelsesgrad.

TV-aftaler indregnes forholdsmæssigt baseret på indholdet af de indgåede kontrakter og under hensyntagen til de parametre, der indgår i opgørelsen af TV-aftalerne. Som udgangspunkt indregnes tv-aftalerne lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler aftalens færdiggørelsesgrad. TV-aftalerne indeholder en "faldskærmsordning", hvorefter klubber der rykker ned i førstedivision, modtager et beløb afhængigt af antal år klubben har spillet i superligaen m.v. Faldskærmspengene tildeles ved sæsonens afslutning og indregnes som omsætning på samme tidspunkt.

Anden omsætning indregnes, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdi af afgivne vederlag eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til servicering af samarbejdspartnere, kamp- og spilleromkostninger, administration, lokaleomkostninger og markedsføringsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til bidragsbaserede pension og social sikring.

Resultat af transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter selskabets andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber m.v. Transferindtægter indtægtsføres ved udløb af kontraktperiode i henhold til salgsaftale og når alle betingelser er opfyldt. I posten indgår endvidere lejeindtægter på udljede spillere.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder, af- og nedskrivning på kontraktrettigheder samt præmier til forsikring af spillertrupperne m.v. I posten indgår endvidere lejeomkostning på spillere.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder. Kontraktrettigheder afskrives lineært over kontraktperioderne.

Nedskrivninger på kontraktrettigheder omfatter nedskrivninger på kontraktrettigheder, hvor salgsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, renter på leasingforpligtelser, valutakursgevinster- og tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt urealiserede- og realiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Balance

Kontraktrettigheder

Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen.

Kontraktrettigheder afskrives lineært over kontraktperioden, der typisk løber i 2-4 år. Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes, når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt, og afskrives lineært over kontraktens restløbetid. Tilsvarende gør sig gældende ved kontraktforlængelser.

Forlænges kontraktrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en eventuel tilgang til kontraktrettigheder over den nye kontraktperiode. Eksisterende kontraktrettigheder afskrives fortsat over den oprindelige kontraktperiode.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktivitet.

Materielle anlægsaktiver

Lokaleindretning samt inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, der udgør:

Lokaleindretning på fremmed grund (Aalborg Portland Park): Indtil 2035

Lokaleindretning, øvrige: 3-10 år

Inventar og driftsmidler: 3-10 år

Ved ændring i afskrivningsperioden indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som selskabet med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre selskabet med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrullet modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrullet akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:
Ejendomme 20-25 år

Selskabet præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler samt serviceelementer og serviceaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele, der omfatter børsnoterede og unoterede aktier, indregnes under langfristede aktiver og måles til dagsværdi, svarende til børskurs for børsnoterede aktier, og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Depositum

Depositum måles til kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivning. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets salgsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede pengestrømme fra aktivet.

Kontraktrettigheder testes, når der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kontrakt.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller pengestrømsgenererende enhed overstiger aktivets genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger, bortset fra tab ved værdiforringelse på kontraktrettigheder, der indregnes under resultat af transferaktivitet.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i forudsætningerne, der førte til nedskrivningen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabet er ikke omfattet af Pillar II beskatning.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, aktivet efter vurderingen forventes at kunne realiseres til enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelser

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse omfatter beløb svarende til lån eller sikkerhedsstillelse i forbindelse med kapitalejerlån m.v. Et beløb svarende til lånet eller sikkerhedsstillelsen omklassificeres fra "Overført resultat" til "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse". Reserven reduceres i takt med, at lånet eller sikkerhedsstillelsen nedbringes, afdrages eller bringes til ophør.

Warrants (tegningsrettigheder)

Warrants (tegningsrettigheder) er regnskabsmæssigt behandlet og klassificeret som et egenkapitalinstrument, da de kun kan blive afregnet ved at udveksle et fast beløb i kontanter mod et fast antal af aktier. Warrants der opfylder definitionen på et egenkapitalinstrument indregnes på tidspunkt for aftaleindgåelse til dagsværdi direkte på egenkapitalen.

Finansielle forpligtelser og andre gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter, ansvarlig lånekapital m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter/udskudte indtægter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Dagsværdimåling

Virksomheden anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrasket transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseres efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
- Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme fordelt på drift, investering, og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres med udgangspunkt i årets resultat, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, modtagne og betalte renter, renter på leasingforpligtelser og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, afdrag på leasingforpligtelser, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Selskabet har udelukkende fodboldforretning som aktivitet. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af forretningen sker ud fra den samlede aktivitet. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Rentebærende gæld omfatter ikke leasingforpligtelser. De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat pr. aktie	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat per aktie	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb} + \text{warrants}}$
Cash Flow pr. aktie	$\frac{\text{Cash Flow fra driftsaktiviteten}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som virksomheden er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for Aalborg Boldspilklub A/S er omtalt i note 31 til årsregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Ledelsen vurderer ikke, at der udøves skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen ud over vurderingen af udskudt skatteaktiv, vurdering af nedskrivningsbehov på driftsrelaterede nettoaktiver (nedskrivningstest) samt vurdering af korttidsleasing og serviceelementer i leasingkontrakter.

Udskudt skatteaktiv

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 62,4 mio. kr. pr. 31. december 2025, jf. note 13 og 18, der primært knytter sig til uudnyttede skattemæssige underskud. Selskabets udskudte skatteaktiv er reduceret med 1,5 mio. kr. i forhold til 31. december 2024, hvilket skyldes brugen af skattemæssige underskud til overskuddet for indkomståret 2025. De udskudte skatteaktiver er indregnet med 0 kr. pr. 31. december 2025, hvilket er uændret i forhold til 31. december 2024.

Baseret på selskabets basisbudget og prognoser (dvs. eksklusive transferindtægter og deltagelse i europæiske turneringer) er det ledelsens vurdering, at selskabets udskudte skatteaktiv ikke forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Udnyttelsen af skatteaktivet er primært afhængig af ukendte fremtidige transferindtægter og ukendte indtægter ved fremtidig deltagelse i europæiske turneringer. Der tages i vurderingen af udnyttelsen af det udskudte skatteaktiv højde for disse indtægtstyper, når der i regnskabsåret er foretaget et bindende spillersalg, henholdsvis i det regnskabsår, hvor indtægtsgrundlaget for deltagelse i europæiske turneringer er kendt.

Ledelsen har med baggrund i ovenstående vurderet, at der ikke foreligger tilstrækkeligt grundlag for at indregne det udskudte skatteaktiv pr. 31. december 2025.

Nedskrivningstest

Ved gennemførelse af nedskrivningstest på den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v., når der er indikationer på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om virksomheden vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af nettoaktiver. Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Den udarbejdede nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyse m.v., er omtalt i note 30 til årsregnskabet.

Leasing

Ved blandt andet fastlæggelsen af leasingperioden i leasingkontrakter, vurderingen af korttidsleasing og serviceelementer samt fastsættelse af diskonteringsrenten foretager ledelsen væsentlige vurderinger og skøn. Selskabet har valgt ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12

måneder eller med lav værdi. Ved vurderingen af de fremtidige leasingbetalinger har selskabet gennemgået leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Selskabet har valgt ikke at indregne serviceelementet i de indgåede leasingaftaler og serviceaftaler i øvrigt. Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som selskabet med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som selskabet med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Aftalen vedrørende stadion har en lejeperiode fra 1. januar 2020 frem til 31. december 2035. I henhold til aftalen gælder lejeretten alene stadion på kampdage, dvs. fra 16-20 dage på én sæson (ét år). Med udgangspunkt heri anser ledelsen aftalen vedrørende stadion for at have en løbetid på under 12 måneder (korttidsleasing).

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente på 4%, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med tilsvarende sikkerhed og med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden i leasingaftalen, alternativt leasingaftalens implicitte rente hvis denne kan udledes.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb. Ledelsen vurderer ikke, at der foretages væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis.

3. Segmentoplysninger

Selskabet har kun fodboldforretningen som aktivitet. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for at være relevant, idet ledelsesrapporteringen og styringen af forretningen sker ud fra den samlede aktivitet. I forhold til geografiske oplysninger kan omsætning og aktiver henføres til Danmark. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

4. Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Samarbejds- og sponsoraftaler	31.081	31.469
Indtægter fra TV-aftaler	17.617	14.960
Match-day indtægter (Entré-, boder og merchandise)	19.787	22.847
Øvrige indtægter	5.300	5.909
I alt	73.785	75.185

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Salg af varer (leveringsforpligtelse på et bestemt tidspunkt)	11.206	13.509
Salg af tjenesteydelser (leveringsforpligtelse over tid)	62.579	61.676
I alt	73.785	75.185

I indtægter fra TV-aftaler indgår 9.000 t.kr. (2024: 0 t.kr.) fra indtægter fra faldskærmspenge. Indtægterne fra faldskærmspenge er en engangsbetaling i forbindelse med nedrykning til Betinia Ligaen. Denne indtægt er en engangsindtægt.

Betalingsbetingelserne i selskabets salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. Selskabet indgår ikke salgsaftaler hvor kredittiden overstiger 12 måneder.

Forfaldstidspunkt for leveringsforpligtelsens betaling ligger som hovedregel før leveringstidspunkt. Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer betales som udgangspunkt i starten af sponsorperioden. Entréindtægter og billetsalg betales ligeledes før leveringstidspunkt, herunder abonnementsordning der betales forud for hver måned. TV-indtægter afregnes løbende.

TV-indtægter er variable og er afhængig af placering og fordeles efter 11. og 22. spillerunde samt efter oprykningsspil eller nedrykningsspil, ligesom tv-indtægter også er afhængige af tv-kampvalg. Herudover er der for visse sponsorater indgået placeringsbonus.

5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Det samlede honorar kan specificeres således:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	175	175
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	43	55
Andre revisionsrelaterede ydelser	110	125
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Samlet honorar i alt	328	355

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af EY til selskabet udgør 178 t.kr. i 2025 og består primært af honorar vedrørende generel regnskabsmæssig rådgivning m.v.

6. Andre eksterne omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		
Vareforbrug Merchandise (inkl. Lagerreguleringer)	4.991	4.617
Varelager nedskrivning	1.978	0
Vareforbrug Boder (inkl. Lagerreguleringer)	5.786	5.633
Samlet eksterne omkostninger i alt	12.755	10.250

7. Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
De samlede omkostninger til løn og gager:		
Gager og lønninger	68.217	60.404
Modtagne lønrefusioner i året	-43	-149
Pensioner, bidragsbaserede	2.744	2.333
Omkostninger til social sikring	731	775
I alt	71.649	63.363
Gennemsnitligt antal medarbejdere	90	84

I personaleomkostninger indgår der omkostninger for 1,7 mio. kr. til ophævelse af konsulentaftale med BPTC, samt ekstra omkostninger på 3,5 mio. kr. til fratrådte medarbejdere.

8. Aflønning til ledelsen

Beløb i t.kr.	2025			2024		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og honorarer	600	3.368	2.197	571	3.766	1.586
Fratrædelsesgodtgørelse	0	591	0	0	0	0
Pensioner, bidragsbaserede	0	143	148	0	10	110
I alt	600	4.102	2.345	571	3.776	1.696

Direktionen har i 2025 bestået af adm. direktør Michael Tuxen Boll (1/1 – 31/12 2025) og sportsdirektør James Gow (1/1 – 26/5 2025).

Honorar til selskabets bestyrelse fordeler sig således:

Formand: 163 t.kr. (2024: 163 t.kr.)

Næstformand: 109 t.kr. (2024: 109 t.kr.)

Øvrige bestyrelsesmedlemmer: 299 t.kr. (2024: 299 t.kr.)

Der henvises til vederlagsrapport 2025.

9. Af- og nedskrivninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Afskrivninger af leasingaktiver	2.531	2.477
Afskrivninger af lokaleindretning	2.252	1.951
Afskrivninger af inventar og driftsmidler	808	863
I alt	5.591	5.291

10. Resultat af transferaktiviteter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gevinst ved salg af kontraktrettigheder	71.787	7.916
Afskrivning af kontraktrettigheder	-7.772	-9.011
Træningskompensation/solidaritetsbetaling	-4.077	-189
Nedskrivning af kontraktrettigheder	-865	-3.561
I alt	59.073	-4.845

Der henvises til note 15 for en beskrivelse af nedskrivning af kontraktrettigheder.

11. Finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteindtægter	562	748
Realiseret afkast på obligationer og aktier	8	17
Urealiseret kursgevinst værdipapirer	0	163
I alt	570	928

12. Finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kreditinstitutter mv.	16	3
Renter, ansvarlig lånekapital	783	915
Urealiseret kurstab	11	0
Realiseret afkast på obligationer og aktier	143	0
Renter, leasing	616	703
Offentlige myndigheder	24	6
I alt	1.593	1.627

13. Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Regulering af skat tidligere år	0	0
Aktuel skat	0	0
Regulering af udskudt skatteaktiv	0	0
I alt	0	0

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
I alt	0	0

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % af resultat før skat	-1.326	9.719
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragberettigede omkostninger i øvrigt	-24	-32
Andre reguleringer	-740	0
Udnyttelse af ikke-indregnet udskudt skatteaktiv	2.090	-9.687
I alt	0	0
Effektiv skatteprocent	0,00%	0%

Baseret på selskabets basisbudget og prognoser er det ledelsens vurdering, at selskabets udskudte skatteaktiv ikke forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Udnyttelsen af skatteaktivet er primær afhængig af ukendte fremtidige transferindtægter og ukendte indtægter ved fremtidig deltagelse i europæiske turneringer. Ledelsen tager i vurderingen højde for disse indtægstyper, når

der i regnskabsåret er foretaget et bindende spillersalg i det regnskabsår, hvor indtægtsgrundlag for deltagelse i europæiske turneringer er kendt.

Ledelsen har med baggrund i ovenstående vurderet, at der ikke foreligger tilstrækkeligt grundlag for at indregne det udskudte skatteaktiv pr. 31. december 2025, jf. også omtale i note 2.

14. Resultat pr. aktie

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Resultat anvendt til beregning af resultat	6.023	-44.176
Beregning af resultat pr. aktie:		
Antal aktier anvendt til beregningerne:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	2.696.297	2.183.434
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-2.925	-2.925
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.693.372	2.180.509
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	319.489	319.489
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.012.861	2.499.998
Beregnete nøgletal:		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	2,00	-20,26

I beregningen af resultat pr. aktie for 2025, er 319.489 potentielle aktier medtaget i beregningen.

15. Immaterielle aktiver

Beløb i t.kr.	Kontrakt- rettigheder	I alt
Kostpris pr. 01.01.24	46.804	46.804
Tilgang i året	9.705	9.705
Afgang i året	-29.841	-29.841
Kostpris pr. 31.12.24	26.668	26.668
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	29.154	29.154
Afskrivninger i året	9.011	9.011
Nedskrivninger i året	3.561	3.561
Tilbageførsel af afhændede aktiver	-28.530	-28.530
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	13.196	13.196
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	13.472	13.472
Kostpris pr. 01.01.25	26.668	26.668
Tilgang i året	13.172	13.172
Afgang i året	-14.546	-14.546
Kostpris pr. 31.12.25	25.294	25.294
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	13.189	13.189
Afskrivninger i året	7.772	7.772
Nedskrivninger i året	865	865
Tilbageførsel af afhændede aktiver	-10.904	-10.904
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	10.922	10.922
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	14.372	14.372

Selskabets kontraktrettigheder vedrørende fodboldspillere i førsteholdstruppen er indregnet som immaterielle aktiver. Antallet af fodboldspillere udgør pr. 31. december 2025: 31 stk. (31. december 2024: 26 stk.). Den regnskabsmæssige værdi af individuelle spillerkontrakter ligger pr. 31. december 2025 i intervallet 0 – 3,4 mio. kr. (31. december 2024: 0 – 2,1 mio. kr.). Den resterende gennemsnitlige afskrivningsperiode af spillerne udgør pr. 31. december 2025: 26 måneder (31. december 2024: 23 måneder).

Nedskrivninger på kontraktrettigheder vedrører spillere, hvor salgsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor foretaget nedskrivning til forventet salgsværdi, der udgør 0 t.kr. for hver af kontraktrettighederne hvorpå der er foretaget nedskrivning.

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v. Der henvises til note 30 for en beskrivelse heraf.

16. Materielle aktiver

Beløb i t.kr.	Lokale- indretning	Inventar og driftsmidler	Leasing- aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.24	47.647	29.106	20.222	96.975
Tilgang i året	1.035	33	659	1.727
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.24	48.682	29.139	20.881	98.702
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	28.214	25.850	5.117	59.181
Afskrivninger i året	1.951	863	2.476	5.290
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	30.165	26.713	7.593	64.471
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	18.517	2.426	13.288	34.231
				0
Kostpris pr. 01.01.25	48.683	29.139	20.882	98.704
Tilgang i året	35	0	0	35
Afgang i året	-5.504	-23.651	0	-29.155
Kostpris pr. 31.12.25	43.214	5.488	20.882	69.584
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	30.165	26.713	7.593	64.471
Afskrivninger i året	2.252	808	2.531	5.591
Tilbageførsel af afhændede aktiver	-5.454	-23.697	0	-29.151
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	26.963	3.824	10.124	40.911
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	16.251	1.664	10.758	28.673

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v. Der henvises til note 30 for en beskrivelse heraf.

17. Finansielle aktiver i øvrigt

Beløb i t.kr.	Depositum	Andre kapital- andele	Andre Tilgodehavender i AaB af 1885	Langfristet del af Andre tilgodehavner	I alt
Kostpris pr. 01.01.24	585	271	0	0	856
Tilgang i året	130	205	3.000	0	3.335
Afgang i året	-40	0	-155	0	-195
Kostpris pr. 31.12.24	675	476	2.845	0	3.996
Reguleringer pr. 01.01.24	140	-96	0	0	44
Årets reguleringer	-100	0	0	0	-100
Reguleringer pr. 31.12.24	40	-96	0	0	-56
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	715	380	2.845	0	3.940
Kostpris pr. 01.01.25	675	476	2.845	0	3.996
Tilgang i året	34	0	0	14.528	14.562
Afgang i året	-48	-476	-321	0	-845
Kostpris pr. 31.12.25	661	0	2.524	14.528	17.713
Reguleringer pr. 01.01.25	40	-96	0	0	-56
Årets reguleringer	-34	0	0	0	-34
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	96	0	0	96
Reguleringer pr. 31.12.25	6	0	0	0	6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	667	0	2.524	14.528	17.719

Tilgodehavender hos AaB af 1885 (virksomhedsdeltager)

Tilgodehavende hos AaB af 1885 (virksomhedsdeltager) vedrører udlån i forbindelse med delvis finansiering af ny kunstgræsbane. Udlånet udgør 2.524 t.kr. pr. 31. december 2025, og udlånet afvikles med en fast kvartalsvis ydelse frem til juli 2032. Afdragene i 2025 udgør 321 t.kr. Udlånet forrentes med en fast rente på 5% p.a. Lånet er ydet på sædvanlige markedsmæssige vilkår.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele udgjorde i 2025 børsnoterede aktier, disse er afhændet i løbet af året.

Andre langfristede tilgodehavender

Andre langfristede tilgodehavender vedrører andelen af tilgodehavende transfersummer, der forfalder senere end et år fra balancedagen.

18. Udskudt skatteaktiv

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	0	0
Udskudt skat pr. 31.12., netto	0	0
Udskudt skatteaktiv vedrører:		
Immaterielle aktiver	132	132
Materielle aktiver	4.551	3.809
Finansielle aktiver	0	0
Kortfristede aktiver	0	0
Øvrige forpligtelser	42	43
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	57.705	60.026
I alt før regulering	62.430	64.010
Heraf ikke indregnet i balancen	-62.430	-64.010
I alt	0	0
Der fordeles således:		
Udskudte skatteaktiver	62.430	64.010
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
i alt	62.430	64.010
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, vedrører:		
Midlertidige forskelle	4.725	3.984
Skattemæssige underskud	57.705	60.026
I alt	62.430	64.010

Vedrørende redegørelse for udskudt skatteaktiv henvises til note 2.

19. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

I selskabets tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser pr. 31. december 2025 indgår tilgodehavender på i alt 72 t.kr. (31. december 2024: 153 t.kr.), der er individuelt nedskrevet til 0 kr.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nedskrivninger pr. 01.01	153	25
Årets konstaterede tab	2	-156
Tilbageførte hensættelser	-153	284
Årets hensættelser	70	0
Nedskrivninger pr. 31.12	72	153

Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender. Selskabet har historisk haft meget lave tabsprocenter på tilgodehavender.

Herudover kan tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der pr. 31. december 2025 var overforfaldne, men ikke nedskrevet, specificeres således:

Forfaldsperiode	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Op til 30 dage	564	1.154
Mellem 30 - 90 Dage	105	589
Over 90 dage	3	167
I alt	672	1.910

20. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender vedrører primært tilgodehavende transfersummer med kort forfaldstid. Langfristede tilgodehavende transfersummer fremgår af note 17. Andre tilgodehavender er samlet steget med 10,2 mio. kr. fra 2024 til 2025. Udviklingen kan henføres øgede indtægter fra transferindtægter i 2025.

21. Aktiekapital

Selskabets aktiekapital på 26.962.970 kr. er fordelt på 2.696.297 stk. aktier á nominelt 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Egne aktier

Beløb i t.kr.	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Egne aktier 1. januar	2.925	2.925	29	29	0,11%	0,18 %
Egne aktier 31. december	2.925	2.925	29	29	0,11%	0,11 %

Warrants (tegningsrettigheder)

Selskabet har givet SSE22 mulighed for at tegne 319.489 yderligere nye aktier á nominelt 10 kr. til en pris per aktie på 44,26 kr. mod indbetaling af yderligere 14.136.000 kr. Warrant udløber 30. juni 2027.

Den udstedte warrant (tegningsrettighed) er regnskabsmæssigt behandlet og klassificeret som et egenkapitalinstrument, da den kun kan blive afregnet ved at udveksle et fast beløb i kontanter mod et fast antal af aktier. Warrants der opfylder definitionen på et egenkapitalinstrument indregnes på tidspunkt for aftaleindgåelse til dagsværdi direkte på egenkapitalen.

22. Leasingforpligtelser

	2025	2024
Forfald af leasingforpligtelser		
Under 1 år	3.104	2.815
Mellem 1 - 5 år	3.927	6.021
Over 5 år	9.556	10.096
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december 2025	16.587	18.932
Leasingforpligtelse indregnet i balancen	12.551	14.772
Kortfristet	2.588	2.213
Langfristet	9.963	12.559
Beløb indregnet i resultatopgørelsen	2025	2024
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	616	703
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	2.698	2.903

For 2025 har selskabet betalt 2.698 t.kr. (2024: 2.903 t.kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 616 t.kr. (2024: 703 t.kr.)

Leasingaktiver vedrører selskabets administrations- og klubhus samt LED-bander på Aalborg stadion.

Aftalen vedrørende stadion m.v. har en lejeperiode, der løber frem til 31. december 2035. I henhold til aftalen gælder lejeretten alene stadion på kampdage, dvs. fra 16-20 dage på én sæson (ét år). Med udgangspunkt heri anses aftalen vedrørende stadion for at have en løbetid på under 12 måneder (korttidsleasing). AaB kan opsige aftalen med ét års varsel. Leasingydelsen vedrørende stadionaftalen udgør 1.200 t.kr. pr. år.

23. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital, er lån som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs, først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Lånet er uden konverteringsmulighed og forrentes med 6% p.a. Renter skal betales til långiver ved udgangen af hvert kvartal. Lånets hovedstol tilbagebetales i kvartalsvise rater, første gang den 1.

januar 2025. Andel af ansvarlig lånekapital der skal afdrages indenfor 12 måneder udgør 3.564 t.kr. imellem 2-5 år udgør 7.130 t.kr., mens restgæld efter 5 år udgør 0 t.kr.

24. Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser vedrører primært skyldige transfersummer, sign-on fees, agent fees, på 11.619 t.kr. (2024: 8.426 t.kr.), samt øvrige skyldige omkostninger og feriepenge vedrørende medarbejdere på 10.669 t.kr. (2024 8.123 t.kr.).

25. Periodeafgrænsningsposter/udskudte indtægter

Periodiseret omsætning omfatter i al væsentlighed indtægter fra indgåede sponsorkontrakter, hvor leveringsforpligtelserne først bliver opfyldt i efterfølgende regnskabsår. Den indregnede periodiserede omsætning forventes i al væsentlighed afviklet og indtægtsført i takt med afviklingen af sæsonen 2025/26.

Kontraktforpligtelser pr. 1. januar 2026 vedrørende periodiserede sponsoraftaler på i alt 3.389 t.kr. (2024: 4.320 t.kr.) er indregnet i omsætningen i henholdsvis 2025 og 2024.

Selskabet har undladt at give oplysninger om uopfyldte leveringsforpligtelser, idet selskabets kontrakter har en forventet varighed på under et år.

26. Eventualaktiver

I forbindelse med salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægter herfra indregnes i takt med, at betingelserne opfyldes.

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 62.430 t.kr. (2024: 64.010 t.kr.). Vedrørende redegørelse for udskudt skatteaktiv henvises til note 2 og 18.

27. Eventualforpligtelser

Til enkelte køb af kontraktrettigheder knytter sig betalinger, der først effektueres, når og såfremt en række betingelser er opfyldt. Udgifter i forbindelse hermed indregnes over kontraktperioden. Ikke-indregnede kontraktuelle forpligtelser for spillere m.fl. i AaB udgjorde 11,6 mio.kr. pr. 31. december 2025 (8,4 mio.kr. pr. 31. december 2024). Kontrakterne udløber i perioden 2026-2029 (2025-2028 pr. 31. december 2024). Enkelte kontraktrettigheder indeholder bestemmelser om deling af salgssummer ved eventuelle fremtidige salg. Betingelser vil primært være fremtidige sportslige resultater, antal kampe og antal mål.

AaB har derudover indgået sædvanlige gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

28. Sikkerhedsstillelser m.v.

Selskabet har stillet følgende sikkerheder:

Virksomhedspant på 20 mio. kr. omfattende simple fordringer, varebeholdninger, driftsmateriel, m.v. 3,3 mio. kr. (31.12.2024: 7,5 mio. kr.). Herudover er der etableret transport i TV-aftaler. Virksomhedspantet og transport i TV-aftaler ligger til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der pr. 31. december 2025 udgør 0 kr.

29. Kontraktlige forpligtelser

Spillerforpligtelser

Selskabet har indgået kontrakter med spillere og trænere, der er uopsigelige i kontraktperioden. Kontraktuelle forpligtelser for spillere udgør 48,8 mio. kr. pr. 31. december 2025 (48,3 mio. kr. pr. 31. december 2024). Kontrakterne udløber i perioden 2025-2029 (2024-2028 pr. 31. december 2024).

30. Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrasket salgsomkostninger.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2026-2030 (2024: 2025-2029) godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,9% (2024: 9,9%). Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til fremskrivning af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2030 er skønnet til 2% (2024: 2%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på virksomhedens marked.

Ved beregningen af nytteværdien er forudsat, at selskabet spiller i toppen af Betinia ligaen i 2026, ligesom der ved beregning af nytteværdien er forudsat årlige transferindtægter i niveauet 20-40 mio. kr. årligt i overensstemmelse med den nye sportslige og kommercielle strategi.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivninger.

Nytteværdien er pr. 31. december 2025 9,1 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi omfattende driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder og materielle aktiver m.v.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien i 2025 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

Reduktion af de budgetterede transferindtægter	17,7 %-point
Forøgelse af diskonteringsrente	0,6 %-point

31. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Likviditetsrisici

AaB har i 2025 realiseret et resultat efter skat på 6,0 mio.kr. og egenkapitalen udgør 62,7 mio.kr. pr. 31. december 2025, svarende til en soliditetsgrad på 51,4 %. Selskabets likviditetsberedskab udgør 40,5 mio. kr. pr. 31. december 2025 udelukkende i form af likvide beholdninger.

AaB forventer et resultat efter skat i niveauet minus 30 mio. kr. til minus 50 mio. kr. for 2026. De væsentligste forudsætninger herfor er en placering i den øvre halvdel af Betinia Ligaen, at AaB også spiller i Betinia Ligaen i 2026/27-sæsonen, samt transferindtægter på et lavere niveau end det senestes års realiserede indtægter. Med udgangspunkt i disse forudsætninger udviser det

udarbejdede likviditetsbudget for 2026 et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af den planlagte drift og aktiviteter.

Det er AaB's målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetsberedskabet.

I forlængelse af børsmeddelelse 2025/24 udsendt 4. november 2025 og efterfølgende grundige drøftelser med hovedaktionæren og aktionærer med ansvarlige lån er der opnået enighed om en plan for en samlet kapitaludvidelse på 23,9 mio. DKK.

Dette vil ske dels gennem udnyttelse af hovedaktionærens eksisterende Warrant II med 14,1 mio. DKK samt indstilling til generalforsamlingen om bemyndigelse om omlægning af eksisterende ansvarlige lån til aktiekapital for ca. 9,8 mio. DKK til samme kurs, 44,26 kr. pr. aktie, som Warrant II.

Ledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til budget for 2026 inklusiv allerede indgåede aftaler og betalingsforpligtelser.

Politik for styring af finansielle risici

Aalborg Boldspilklub er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i selskabets finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter selskabets investeringspolitik og finansieringspolitik.

Selskabet opererer med en lav risikoprofil. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af selskabets drift, investeringer og finansiering.

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Selskabet har solgt sin beholdning af børsnoterede værdipapirer i 2025 og har ikke øvrige aktiver eller instrumenter, der måles til dagsværdi pr. 31. december 2025.

Valutarisici

Det er ledelsens vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet primært har finansielle aktiver og forpligtelser i DKK og EUR. Ændringer i valutakurserne vurderes, medmindre der er tale om en markant ændring i EUR, at ville have en mindre betydning for de regnskabsmæssige resultater, da selskabets aktiviteter i al væsentlighed afvikles i DKK eller EUR.

Selskabets valutarisiko vurderes at være lav.

Renterisici

Selskabet har rentebærende finansielle forpligtelser pr. 31. december 2025 på 10.694 t.kr. med en fast rente på 6% p.a. (2024: 15.150 t.kr.)

Selskabets renterisiko vurderes at være lav.

Kreditrisici

Som følge af selskabets drift er selskabet udsat for kreditrisici. Selskabets kreditrisici knytter sig til depositum, tilgodehavender og likvide beholdninger.

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder, sponsorer og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Som led i selskabets risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter løbende. Historisk har selskabet haft relativt små tab som følge af manglende betaling fra kunder, sponsorer og modparter. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen. Selskabet har historisk haft meget lave tabsprocenter på tilgodehavender. Risikoen for tab vedrørende transfers anses af ledelsen for begrænset, på baggrund af inddrivelses muligheder i fodboldens instanser; UEFA og FIFA.

Selskabets nedskrivninger pr. 31. december 2025 er relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 19 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

Selskabets kreditrisiko vurderes at være lav.

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling. Forpligtelser med undtagelse af ansvarlige lån er ikke rentebærende.

Beløb i t.kr.	Under 3 mdr.	Mellem 3-6 mdr.	Mellem 6-12 mdr.	Mellem 1-5 år	Efter 5 år	I alt
2025						
Finansielle forpligtelser						
Leasingforpligtelser	782	782	1.564	4.481	8.976	16.585
Ansvarlig lån	891	1.782	1.782	6.239	0	10.694
Leverandørgæld	5.478	0	0	0	0	5.478
Andre gældsforpligtelser	12.747	4.860	2.023	2.657	0	22.287
I alt	19.898	7.424	5.369	13.377	8.976	55.044
2024						
Finansielle forpligtelser						
Leasingforpligtelser	704	704	1.408	6.021	10.096	18.933
Ansvarlig lån	891	891	1.782	11.586	0	15.150
Leverandørgæld	4.331	0	0	0	0	4.331
Andre gældsforpligtelser	11.889	1.597	447	2.617	0	16.550
I alt	17.815	3.192	3.637	20.224	10.096	54.964

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Deposita	667	714
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	672	1.910
Andre tilgodehavender kortfristet	17.566	7.377
Likvide beholdninger	40.511	51.661
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	61.940	64.507
Kapitalandele i øvrigt	0	381
Obligationer og aktier	0	0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	381
Leasingforpligtelser	12.551	14.772
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	34.896	31.575
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	47.447	46.347

Dagsværdien af foranstående finansielle aktiver og forpligtelser skønnes at udgøre de regnskabsmæssige værdier.

32. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber og foreninger, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

AaB af 1885 har i henhold til selskabets vedtægter ret til at udpege 2 medlemmer til selskabets bestyrelse. AaB A/S har et aftalegrundlag med AaB af 1885, herunder samarbejdsaftale om benyttelse af spillelicens, leje af administrationsbygning samt leje af træningsfaciliteter m.v.

AaB af 1885 og BPTC Sport anses at være en nærtstående part.

Bestyrelse og direktion

Samhandel med nærtstående parter omfattet følgende:

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nøglepersoner i ledelsen		
Samhandel med nøglepersoner i ledelsen har omfattet følgende:		
Køb af varer og tjenesteydelser	1.434	1.507
Salg af varer og tjenesteydelser	0	29
Mellemværende (gæld / tilgodehavende)	0	122
Renteudgifter vedr. ansvarligt lån	76	90
lån	1.059	1.500
Andre nærtstående parter		
Samhandel med andre nærtstående parter har omfattet følgende:		
Køb af varer og tjenesteydelser	7.722	5.366
Salg af varer og tjenesteydelser	-476	-117
Renteindtægter vedrørende udlån	136	74
Tilgodehavende / (gæld)	2.393	2.344

Mellemværender med nærtstående parter omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværendet er forrentet og indgås på samhandelsbetingelser, svarende til selskabets øvrige kunder og leverandører.

Ledelsens aflønning er omtalt i note 8.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår.

33. Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen sket salg af kontraktrettighederne for spilleren Mads Bomholt jf. børsmeddelelserne nr. 2026-03 samt 2026-04 fra januar 2026. Derudover er der sket et salg af Oliver Ross den 2. februar 2026.

I forlængelse af børsmeddelelse 2025/24 udsendt 4. november 2025 og efterfølgende grundige drøftelser med hovedaktionæren og aktionærer med ansvarlige lån er der opnået enighed om en plan for en samlet kapitaludvidelse på 23,9 mio. DKK.

Dette vil ske dels gennem udnyttelse af hovedaktionærens eksisterende Warrant II med 14,1 mio. DKK samt indstilling til generalforsamlingen om bemyndigelse om omlægning af eksisterende ansvarlige lån til aktiekapital for ca. 9,8 mio. DKK til samme kurs, 44,26 kr. pr. aktie, som Warrant II.

34. Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Af- og nedskrivninger, materielle anlægsaktiver	5.591	5.291
Af- og nedskrivninger, kontraktrettigheder	8.636	12.572
Renteindtægter og lignende indtægter	1.023	699
Renteomkostninger og lignende omkostninger	0	1.311
Salg af kontraktrettigheder	-71.787	-9.227
Andre ikke kontante poster	0	20
I alt	-56.537	10.869

35. Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i t.kr.	Primo	Pengestrømme	Ikke kontante ændringer	Øvrige	Ultimo
2025					
Finansielle forpligtelser					
Langfristet gæld	10.695	-3.565	0	0	7.130
kortfristet gæld	4.455	-891	0	0	3.564
leasinggæld	14.772	-2.221	0	0	12.551
I alt	29.922	-6.677	0	0	23.245
2024					
Finansielle forpligtelser					
Langfristet gæld	15.150	0	0	-4.455	10.695
kortfristet gæld	0	0	0	4.455	4.455
leasinggæld	16.344	-2.231	659	0	14.772
I alt	31.494	-2.231	659	0	29.922

36. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Aalborg Boldspilklub A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025.

IFRS 18 – Præsentation og oplysninger i årsregnskabet forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Aalborg Boldspilklub A/S.

Virksomheden har påbegyndt, men endnu ikke afsluttet sin analyse af indvirkningen fra IFRS 18 på virksomhedens primære opgørelser og noter.

Øvrige nye standarder og fortolkningsbidrag vurderes ikke at få indflydelse på indregning og måling for Aalborg Boldspilklub A/S.