



Årsrapport

Periode: 01.07.2025-30.06.2026

CVR 83 83 99 10

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	10
Totalindkomstopgørelse for 2025/26	35
Balance pr. 30.06.2026	36
Egenkapitalopgørelse for 2025/26	38
Pengestrømsopgørelse for 2025/26	40
Noter	41



Selskabsoplysninger

Selskab

AGF A/S

Terp Skovvej 18A

8260 Viby J

CVR-nr.: 83 83 99 10

Hjemstedskommune: Aarhus

Regnskabsår: 01.07.2025 – 30.06.2026

Telefon: 89 38 60 00

Internet: www.agf.dk

E-mail: info@agf-as.dk

Bestyrelse

Lars Fournais, formand

Jesper Ganzhorn Ørskov, næstformand

Finn Lund Andersen

Pernille Salling Holm

Katja Moesgaard

Simon Francis Ratjen Schiølin

Kasper Rittig Strand

Direktion

Jacob Kjeldsen Nielsen

Dan Holt Jessen

Carsten Vagn Raae Jensen

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag, den 28. oktober 2026.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2025 - 30. juni 2026 for AGF A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2025 - 30. juni 2026.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2025 – 30. juni 2026, med filnavnet ”agf-2026-06-30-da.zip” i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23. september 2026

Direktion

Jacob Kjeldsen Nielsen
Administrerende direktør

Dan Holt Jessen
Økonomidirektør

Carsten Vagn Raae Jensen
Fodbolddirektør

Bestyrelse

Lars Fournais
Formand

Jesper Ganzhorn Ørskov
Næstformand

Finn Lund Andersen

Pernille Salling Holm

Katja Moesgaard

Simon Francis Ratjen Schiølin

Kasper Rittig Strand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AGF A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AGF A/S for regnskabsåret 1. juli 2025 – 30. juni 2026, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2025 – 30. juni 2026 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 AGF A/S den 24. oktober 2019 for regnskabsåret 2019/20. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2025/26.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2025/26. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 regnskaberne", 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 regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

<i>Nettoomsætning samt periodisering af sponsorkontrakter</i>	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
Nettoomsætningen omfatter en række forskellige indtægts typer som indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer, entre og tv-indtægter samt restaurations- og udlejningsvirksomhed. Grundet væsentligheden af nettoomsætning og tilhørende periodeafgrænsningsposter har vi vurderet dette som et centralt forhold ved vores revision. Vi henviser til note 1 "anvendt regnskabspraksis" under omtalen af "periodiseret omsætning" og "nettoomsætning" samt note 4 for en nærmere specifikation af nettoomsætningen.	Vores revision af nettoomsætning har omfattet en stillingtagen til de anvendte indtægtskriterier og disses overensstemmelse med regnskabsstandarden. Vores revision af indtægter fra samarbejdspartnere og sponsoraftaler omfatter blandt andet stikprøvevis kontrol af registreringer og periodiseringer til kontraktgrundlag. Revisionen af indregnede indtægter vedrørende TV-aftalen er foretaget ved afstemning til modtagne opgørelser fra Divisionsforeningen, som foretager fordelingen af indtægter for de enkelte superligaklubber efter aftalt fordelingsnøgle. Vores revision af entreindtægter har blandt andet omfattet test af den foretagne periodisering af sæsonkort for sæsonen 2025/26. Revisionen af øvrige indtægter under nettoomsætningen har blandt andet omfattet stikprøvevis kontrol af registreringer til bilag samt efterprøvning af periodiseringen heraf. Vi har desuden vurderet om oplysningerne i årsregnskabet vedrørende nettoomsætning og periodeafgrænsningsposter opfylder kravene i regnskabsstandarden.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne 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 koncernregnskabet og årsregnskabet for AGF A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2025 – 30. juni 2026, med filnavnet ”agf-2026-06-30-da.zip”, 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 samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inkl. noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

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. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inkl. noter
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærkede data med det reviderede koncernregnskab.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2025 – 30. juni 2026 med filnavnet ”agf-2026-06-30-da.zip”, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Udtalelse om rapport om indkomstskatteoplysninger

Vi skal som revisor for selskabet afgive en udtalelse jf. årsregnskabslovens § 137 i, om hvorvidt selskabet var forpligtet til at udarbejde en rapport om indkomstskatteoplysninger for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025 og i bekræftende fald, hvorvidt selskabet har offentliggjort rapporten i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Udtalelsen udgør ikke en erklæring med sikkerhed. Vi har taget udgangspunkt i de oplysninger, som ledelsen har lagt til grund for deres vurdering af, hvorvidt selskabet var omfattet af kravet om at udarbejde en rapport om indkomstskatteoplysninger, den viden som vi har opnået gennem revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet samt handlinger vi har fundet nødvendige for at kunne afgive denne udtalelse.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at selskabet for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025 ikke var forpligtet til at udarbejde en rapport om indkomstskatteoplysninger.

Aarhus, den 23.09.2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan Mortensen
statsautoriseret revisor
mne40030

Søren Jensen
statsautoriseret revisor
mne34132

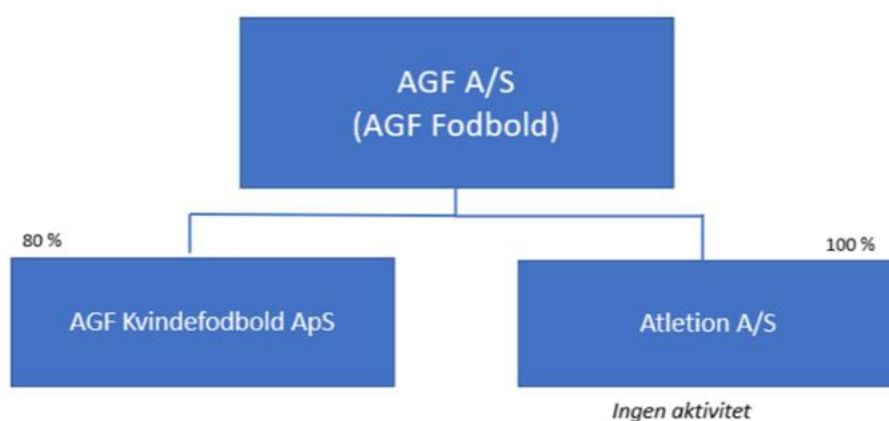


Ledelsesberetning

Koncernen

AGF A/S omfatter driften af AGF's bedste fodboldhold for både herrer, damer og ungdomselitehold.

Koncernen, som driver AGF Fodbold, har ejerskab over følgende selskaber: Atlektion A/S (100%) og AGF Kvindefodbold ApS (80%).



I efteråret 2025 gennemførte AGF A/S en strategiproces, der involverede både interne nøglepersoner og eksterne rådgivere. Processen mandede ultimo 2025 ud i en ny, samlet strategi, der omfatter AGF's strategiske retning – både sportsligt og kommercielt – for alle forretningsområder.

AGF's overordnede ambition er at etablere sig som en fast del af den absolutte top i dansk fodbold og kontinuerligt repræsentere Aarhus i de europæiske klubturneringer med afsæt i en sund og bæredygtig økonomi.

Den sportslige målsætning for den afsluttede sæson var kvalifikation til 3F Superligaens mesterskabsspil, kvalifikation til et europæisk ligaspil for første gang i klubbens historie samt en slutplacering i 3F Superligaen, der skulle sikre mulighed for deltagelse i en af de europæiske turneringer i sæsonen 2026/27. Dette skete sideløbende med en markant foryngelse af truppens gennemsnitsalder.

Værdier

AGF har sine rødder tilbage til 1880, og klubben og selskabet anerkender og er ydmyge over for AGF's historie og det fyrtårn, klubben har været for aarhusianere i langt over hundrede år.

Klubbens motto er: *Ingen må søge sit eget, spredte skal vi styrte, men samlede skal vi stige.*

Ledelsesberetning

Efterårets strategiproces har ført til en justering af selskabets værdigrundlag. Værdierne har “Stolte af Aarhus” som overligger og bygger på stoltheden over klubbens stærke lokale rødder og det ansvar, der følger med dem. Fire kerneværdier skal omsætte dette udgangspunkt til daglig handling og sætte retningen for, hvad medarbejdere og omverden kan forvente af AGF. De fire værdier er:

Ansvarlighed

Dedikation

Udvikling

Vindermentalitet



Ledelsesberetning

	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	230.559	188.410	185.630	178.116	188.807
Resultat af primær drift	(50.188)	(63.575)	(41.161)	(15.860)	(15.854)
Resultat før finansielle poster	(13.649)	(24.774)	64.438	10.828	19.251
Resultat af finansielle poster	7.188	4.008	11.147	3.676	(8.558)
Resultat før skat	(6.461)	(20.766)	75.585	14.504	10.693
Årets resultat	(6.461)	(20.766)	59.435	22.377	7.497
Totalindkomst	(6.461)	(20.766)	59.435	22.377	7.497
Langfristede aktiver	184.371	192.483	142.837	78.470	74.488
Kortfristede aktiver	197.968	98.057	150.892	131.872	96.418
Aktiver i alt		382.339	290.540	293.729	210.342
	170.906				
Aktiekapital	135.000	113.125	113.125	113.125	94.424
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	(7)	(143)	(147)	(151)	(135)
Egenkapital tilhørende aktionærer	268.584	205.297	225.740	166.295	101.261
Egenkapital i alt	268.577	205.154	225.593	166.144	101.124
Langfristede forpligtelser	29.649	32.313	3.995	2.044	12.998
Kortfristede forpligtelser	84.113	53.073	64.141	42.154	56.784
Pengestrøm fra driften	(10.383)	(34.878)	117	(9.360)	44.402
Pengestrøm fra investering, netto	(34.349)	40.106	(25.337)	(3.666)	(58.910)
Pengestrøm fra finansiering	60.012	(997)	(520)	41.455	(2.222)
Pengestrøm i alt	15.280	4.231	(25.740)	28.429	(16.730)
Investeringer i materielle aktiver	15.039	68.531	27.278	1.254	5.772
Investeringer i immaterielle aktiver	50.539	50.832	34.260	27.885	50.242
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	144	130	118	109	113
Antal aktier, ultimo (i tusinde styk)	540.000	452.500	452.500	452.500	377.697
Antal aktier, gennemsnit for året (i tusinde styk)	518.125	452.500	452.500	396.398	377.697
Nøgletal					
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,01)	(0,04)	0,13	0,06	0,02
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	(0,01)	(0,04)	0,13	0,06	0,02
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3
Soliditetsgrad (%)	70	71	77	79	59
Egenkapitalforrentning (%)	(2)	(9)	31	17	8

Se note 1 i koncernregnskabet for definitioner på nøgletallene.

Ledelsesberetning

Sportslig udvikling

Herreholdet

For første gang i 40 år kunne AGF efter sæsonens afslutning løfte DM-trofæet i landets bedste fodboldrække. Mesterskabet blev sikret efter en flot sæson, hvor holdet vandt 3F Superligaens grundspil med 50 point i 22 kampe og efterfølgende fastholdt førstepladsen i Mesterskabsspillet med 17 point i 10 kampe. Det gav i alt 67 point og en margin på syv point til nærmeste forfølger. Samlet set bød 2025/26-sæsonen på 19 sejre, 10 uafgjorte og blot tre nederlag i 32 kampe samt en målscore på 62-32.

I Oddset Pokalen demonstrerede holdet ligeledes sin konkurrencedygtighed ved at nå semifinalerne, hvor det dog blev til et snævert nederlag til FC Midtjylland over to kampe.

Forud for sæsonen blev Jakob Poulsen ansat som ny chefråner. Sammen med den øvrige trænerstab formåede han at bygge videre på det stærke fundament, der allerede var etableret, samtidig med at spillestilen blev udviklet i en mere offensiv, boldbesiddende retning. Arbejdet kulminerede med det danske mesterskab. Som anerkendelse af indsatsen blev Jakob Poulsen kåret til Årets Tråner i dansk fodbold af sine trænerkolleger og DBU.

I løbet af sæsonen blev i alt 30 spillere brugt i 3F Superligaen og pokalturneringen. Mesterskabstruppen bestod af en stærk kerne af spillere, der havde været sammen gennem flere sæsoner, suppleret af sommerens tilgang af Rasmus Carstensen, Sebastian Jørgensen og Markus Solbakken. I vinterpausen blev truppen yderligere forstærket med Magnus Knudsen og Mads Hedenstad. Samtidig gav sæsonen, i tråd med den sportslige strategi om at styrke overgangen fra akademi til førstehold, markant flere spilleminutter til akademispillere som Frederik Emmery, Tómas Óli Kristjánsson, Stefen Tchamche, Oskar Haugstrup og James Bogere, der alle også havde en fod med i mesterskabet.

En række spillere forlod klubben i løbet af sæsonen enten som følge af kontraktophør eller salg – heriblandt Mads Emil Madsen, som skiftede til FC København i den største handel nogensinde mellem to danske klubber, og Mikael Anderson, der blev solgt til Djurgården.

Flere spillere har i løbet af sæsonen været udtaget til deres respektive A- eller ungdomslandshold. Det gælder Kristian Arnstad (Norge A-landshold), Kevin Yakob (Irak A-landshold), James Bogere (Uganda A-landshold), Frederik Emmery (Danmark U21) og Tómas Óli Kristjánsson (Island U19).

Ledelsesberetning

Kvindeholdet

For tredje sæson i træk kvalificerede AGF's Kvindeliga-hold sig til Mesterskabsspillet i A-ligaen, hvor det blev til en femteplads. Grundspillet 14 kampe indbragte 24 point, mens de efterfølgende 10 kampe i Mesterskabsspillet resulterede i blot to point. I Kvindepokalen blev kvartfinalen endestationen efter et nederlag til HB Køge Women.

Forud for forårssæsonen vendte Søren Kiilerich tilbage til AGF Kvindefodbold som ny chefråner. Søren Kiilerich kom fra en stilling som assistenttråner i Ottawa Rapid FC i Canada og har tidligere været U19-cheftråner i AGF Kvindefodbold. I den rolle vandt han både dansk mesterskab, pokaltitel og nordisk mesterskab.

Følgende spillere fra A-truppen har været udtaget til landsholdsopgaver: Elvira Bull Nejmánn (U23), Julie Mathiasen (U23), Marie Gade (U23), Silke Lynge Larsen (U19) Sophia Parkegaard (U19) og Sofie Lundberg (U19).

AGF Talent

I tråd med den sportslige strategi er der i løbet af regnskabsåret skabt en tydeligere vej fra akademiet til Superliga-holdet. Samtidig er der blevet arbejdet målrettet med at integrere akademispillere gradvist i førsteholdsmiljøet gennem træning og kampudtagelser. Det har betydet, at markant flere akademispillere nu indgår fast i træningen omkring Superliga-holdet og over tid værner sig til kravene på højeste niveau.

Det strategiske fokus på transition gør sig tilsvarende gældende i AGF Kvindefodbold, hvor der også i A-liga-truppen er skabt plads til, at klubbens egne talenter kan udvikle sig i overgangen til seniorniveau.

Det lokale og regionale fundament for talentudviklingen på både drenge- og pigesiden er AGF Klubsamarbejde, som omfatter 60 klubber. Samarbejdet har til formål at styrke børne- og ungdomsfodbolden i Østjylland gennem blandt andet inspirationstræninger, træneruddannelse, sparring og sportslig støtte.

Via det formaliserede klubsamarbejde rekrutteres spillere til talentholdene, mens scoutingen af spillere til de ældre årgange også omfatter hele landet og rækker ud over Danmarks grænser. Her udgør fodboldakademiet El Cambio Academy en vigtig rekrutteringsplatform. I løbet af regnskabsåret har spillere fra akademiet i Uganda, som AGF har en længerevarende samarbejdsaftale med, besøgt klubben, ligesom AGF-trånere har været udstationeret i Uganda for at bidrage til udviklingen af de 68 drenge og piger, der bor på akademiet. I slutningen af 2025 blev det offentliggjort, at der var indgået de første kontrakter med to spillere fra El Cambio.

Ledelsesberetning

Det øgede strategiske fokus på talentudvikling og de betydelige investeringer på området har også afspejlet sig i DBU's tildeling af ungdomslicens for perioden 2026-2028 på drengesiden. Her har AGF forbedret sin placering på samtlige parametre, herunder kategorien "Faciliteter", som blandt andet omfatter det nybyggede akademi, og som DBU's licensudvalg har vurderet som nr. 1 i landet.

I de landsdækkende ligaer blev resultatet i 2025/26-sæsonen en sjetteplads for U19 Drenge, en syvendeplads for U17 Drenge og en sjetteplads for U15 Drenge. På pigesiden opnåede U19 ligeledes en sjetteplads, mens U16 sluttede sæsonen på en syvendeplads.

Kommerciel udvikling

Den positive kommercielle udvikling fortsatte i 2025/26, hvor sponsoromsætningen steg til et rekordniveau på 106 mio. kr. mod 92 mio. kr. året før. Væksten er drevet af både nye sponsorater og en høj grad af forlængelser og opgraderinger blandt eksisterende samarbejdspartnere, herunder flere nye aftaler i de øverste sponsorkategorier, hvor både lokale, regionale og nationale virksomheder ønsker at være en del af klubbens fortsatte fremgang og ambitioner. Udviklingen afspejler således en fortsat stærk tillid fra erhvervslivet til AGF's kommercielle platform og den værdi, som et partnerskab med klubben skaber.

En væsentlig drivkraft i den kommercielle udvikling er AGF Netværket, som har til formål at skabe stærke relationer, forretning og vækst mellem virksomheder, der har tegnet et sponsorat i AGF. I alt deltager 230 virksomheder i netværket fordelt på syv netværksgrupper, som i 2025 havde en intern samhandel på 134 mio. kr.

Siden 2020 har Rasmus Nørgaard Hansen stået i spidsen for den kommercielle udvikling i AGF A/S på B2B-området. I december 2025 blev han udnævnt til kommerciel direktør med et udvidet ansvarsområde, som foruden B2B også omfatter B2C-forretningen, herunder arbejdet med fans, billetsalg, merchandise, stadionoplevelsen og øvrige kommercielle aktiviteter. Dette skal understøtte en endnu tættere sammenhæng mellem klubbens partnere og den voksende interesse for AGF blandt fans og øvrige interessenter.



Ledelsesberetning

Tilskuere & tv-seere

2025/26-sæsonen blev den første hele sæson, hvor AGF spillede sine hjemmekampe i Ceres Park Vejlbj som følge af byggeriet af det kommende stadion i Kongelunden. De gode sportslige præstationer og den tætte kamp om mesterskabet havde en positiv effekt på tilskuerfremmødet, og tre gange i Mesterskabsspillet blev der sat stadionrekord i Vejlbj med 11.573 tilskuere som det højeste i sæsonens sidste kamp. Her var der i øvrigt samlet 55.000 tilskuere i hele byen fordelt på Ceres Park Vejlbj og storskærmsarrangementer i henholdsvis Tivoli Friheden og på Tangkrogen. I alt blev de 16 hjemmekampe i 3F Superligaen overværet af 147.903 tilskuere, hvilket giver et snit på 9.244. På udebane samlede de 16 kampe med AGF-deltagelse 176.421 tilskuere – i snit 11.026 – hvilket var flest af alle i 3F Superligaen, og ved næsten samtlige opgør var udebaneafsnittene udsolgt.

Den store interesse for AGF's kampe kan også aflæses i tv-seertallene, hvor de 32 kampe blev fulgt af 4,4 mio. tv-seere – i snit 138.000 pr. kamp - hvilket var 30 % flere end sæsonen før og næsthøjest i 3F Superligaen kun overgået af Brøndby. Netop den afgørende mesterskabskamp mod Brøndby i næstsidste spillerunde havde et rekordhøjt seer-peak på 525.000 med et gennemsnitligt seertal på 391.000, og på top ti-listen over de mest sete kampe i sæsonen, er AGF involveret i fire af de fem øverste.

Merchandise

Mesterskabssæsonen havde også en positiv effekt på salget af merchandise – i særlig grad trøjesalget, som har været historisk højt i regnskabsåret. I alt er omkring 46.000 trøjer blevet solgt – heraf ca. 25.000 af den særlige guld-trøje, der blev produceret, efter at DM-guldet kom i hus.

Nyt stadion

Byggeriet af byens nye stadion med en kapacitet på 24.000 skrider planmæssigt fremad, og AGF's indflytning skal ske medio februar 2027 med forventet afvikling af første gældende kamp primo april, når slutspillet starter i 26/27-sæsonen.

Efter et længerevarende forhandlingsforløb er AGF A/S blevet enig med Aarhus Kommune om de overordnede rammer for en lejeaftale. Den årlige husleje er fastsat til 15 mio. kr. og vil være den suverænt højeste leje for et kommunalt stadion i Danmark. Efter fradrag af de såkaldte lejeleverancer, som AGF har overtaget fra kommunen, og som løber op i mere end 65 mio. kr. udgør AGF's nettoleje 11,8 mio. kr. årligt. I modsætning til praksis på andre kommunalt ejede Superliga-stadions har AGF derudover det fulde ansvar og betaler for drift og vedligeholdelse af byens nye stadion, dog med undtagelse af klimaskærmen (tag og facade). Kommunen kompenserer AGF for sin andel af driftsomkostningerne.

Ledelsesberetning

Med lejeaftalen får AGF råderet over stadion 19 gange årligt til fodboldkampe og koncerter samt fuld råderet over VIP-lokaler, fanshop og kontorer året rundt. Til selve lejeaftalen knytter der sig derudover en række centrale bilag vedr. blandt andet drift og den nærmere brug af faciliteterne, og det samlede aftalegrundlag har byrådet besluttet at sende ind til Ankestyrelsens godkendelse.

Bæredygtighed og samfundsansvar

AGF's arbejde inden for sociale indsatser, bæredygtighed og klima er samlet under paraplybetegnelsen *Side om Side*, hvis overordnede formål er at udnytte AGF's position til at skabe en positiv samfundsmæssig forskel og tage ansvar. I løbet af regnskabsåret har AGF videreudviklet og styrket sine sociale indsatser, ligesom eksisterende samarbejder er blevet udbygget. Blandt initiativerne er det beskæftigelsesrettede projekt *Startblokken* under Danmarks Idrætsforbund (DIF), hvor AGF i samarbejde med VSK Aarhus gennemfører et særligt udviklingsforløb for unge i og omkring Aarhus, som står uden for arbejdsmarkedet og uddannelsessystemet.

Hvert år offentliggør selskabet Ansvarsrapporten, som redegør for aktiviteterne og tiltag inden for bæredygtighed og samfundsansvar. Ansvarsrapporten 2025/26 udkommer ultimo september 2026 og vil også være at finde på selskabets hjemmeside, hvor der henvises til.

Governance

Redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af AGF A/S' forretningsmodel. AGF har gennem mange år knyttet et tæt bånd til byen og dens indbyggere og er blevet et samlingspunkt, der skaber fællesskab, oplevelser og sammenhængskraft. Denne position forpligter, og som et af Aarhus' fyrtårne ønsker AGF at engagere sig i byen, gå forrest og tage et socialt ansvar. Det er i tråd med koncernens værdier om ansvarlighed og stolthed over at være en del af Aarhus.

AGF A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a, for regnskabsåret og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: https://cms.agf.dk/media/b12b44h5/samfundsansvar_redegørelse25-26.pdf

Redegørelse for virksomhedsledelse

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har udsendt anbefalinger for god selskabsledelse som en del af reglerne for notering på NASDAQ OMX. Anbefalingerne kan findes på hjemmesiden www.corporategovernance.dk. Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter samt samfundsansvar, politik for information og kommunikation, det øverste ledelsesorgans opgaver, ansvar og sammensætning, ledelsens vederlag, den finansielle rapportering, risikostyring samt revision.

Ledelsesberetning

Der henvises til selskabets hjemmeside: https://cms.agf.dk/media/wwgloo2n/anbefalinger_for_god_selskabsledelse_25-26.pdf, hvorpå AGF i overensstemmelse med anbefalingerne har redegjort for, hvordan anbefalingernes enkelte punkter opfyldes. AGF har valgt at fravige anbefalingerne på visse områder, der er beskrevet og begrundet nedenfor.

Selskabet offentliggør ikke børsmeddelelser på engelsk og offentliggør ikke årligt en profil af bestyrelsens sammensætning og eventuelt særlige kompetencer. Bestyrelsen har valgt ikke at følge ovenstående anbefalinger, da bestyrelsen vurderer, at en yderligere specifikation ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter.

AGF offentliggør halvårsrapport, men ikke kvartalsrapporter grundet koncernens størrelse.

Bestyrelsens ledelseshverv fremgår af årsrapporten. Hvad særlige kompetencer angår, fremgår disse ikke af ledelsesberetningen, idet det er bestyrelsens vurdering, at det er den samlede kompetenceprofil, der er væsentlig for koncernen og ikke det enkelte medlems.

Redegørelse for dataetik

I AGF A/S-koncernen er beskyttelse af persondata og politik for datasikkerhed og etik et højt prioriteret emne. I henhold til årsregnskabslovens § 99d har AGF A/S udarbejdet en redegørelse for dataetik for regnskabsåret 2025/26 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside:

https://cms.agf.dk/media/zhhb15fr/dataetik_redegoerelse25_26.pdf

Vederlagspolitik

På generalforsamlingen i 2020 blev der vedtaget en vederlagspolitik for AGF A/S. Vederlagspolitikken og vederlagsrapporten kan ses på <https://agf.dk/investor-relations/vederlagspolitik/>

Herudover har AGF en række interne politikker og procedurer, som medarbejdere forudsættes at sætte sig ind i og efterleve, og som dækker følgende områder: IT-sikkerhed, indkøb, forretningsetik samt ageren overfor omverdenen.

Whistleblower-ordning

Selskabets whistleblower-ordning giver medarbejdere mulighed for at indberette alvorlige lovovertrædelser eller øvrige alvorlige forhold. Selskabets whistleblower-ordning har i 2025/26 ikke modtaget indberetninger.

Ledelsesberetning

Koncernens drift i året og årets resultat

Koncernens resultat før skat er et underskud på 6 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger for regnskabsåret, som var et resultat før skat på mellem 0 og ÷ 15 mio. kr.

Omsætningen er steget fra 188 mio. kr. til 231 mio. kr. Den væsentligste årsag er en stigning i indtægter fra Sæsonkort- og tv-indtægter fra 37 mio. kr. til 54 mio. kr., som kan henføres til det vundne mesterskab. Det samme gør sig gældende for samarbejdspartnere og sponsorer, der stiger fra 92 mio. kr. til 106 mio. kr., som kan henføres til en generel positiv udvikling i sponsoropbakningen og de dertilhørende sponsorplaceringsbonusser. Omsætningen har også været positivt påvirket af anden omsætning, varesalg, der stiger fra 15 mio. kr. til 28 mio. kr., som kan henføres til øgede aktiviteter på merchandise-området, primært relateret til det vundne mesterskab. Den reducerede stadionkapacitet på det midlertidige stadion i Vejlbj har påvirket omsætningen i negativ retning. Omsætningen, der vedrører restaurations-og cateringvirksomhed, er således faldet fra 16 mio. kr. i 2024/25 til 13 mio. kr. i 2025/26.

Koncernens eksterne omkostninger er steget med 11 mio. kr. fra 79 mio. kr. i 2024/25 til 90 mio. kr. i 2025/26. Stigningen i salgs-og markedsføringsomkostninger, som er steget fra 26 mio. kr. til 35 mio. kr., kan primært henføres til dyrere VIP-afvikling på Ceres Park, Vejlbj samt høje omsætningsrelaterede omkostninger vedrørende merchandise. Kamp-og spilleromkostninger er steget fra 29 mio. kr. til 31 mio. kr., hvilket primært kan henføres til ibrugtagning af det midlertidige stadion samt fokus på udvikling af den sportslige sektor, herunder talent, rekruttering samt Superliga truppen.

Personaleomkostninger er steget med 11 mio. kr. fra 133 mio. kr. i 2024/25 til 144 mio. kr. i 2025/26. Stigningen kan primært henføres til øgede udgifter vedrørende den sportslige sektor, herunder placeringsbonusser.

Af- og nedskrivninger er steget med 6 mio. kr. fra 40 mio. kr. i 2024/25 til 46 mio. kr. i 2025/26. Stigningen kan henføres til afskrivninger på det midlertidige stadion, Ceres Park Vejlbj samt leasingaktiver på den nye A-tribune og samarbejdsaftale med AGF af 1880.

Andre driftsindtægter er steget med 21 mio. kr. fra 39 mio. kr. i 2024/25 til 60 mio. kr. i 2025/26, hvilket kan henføres til højere nettotransferindtægter. Afledte nettotransferomkostninger er tilsvarende steget med 22 mio. kr. fra 1 mio. kr. i 2024/25 til 23 mio. kr. i 2025/26.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er steget med 15 mio. kr. fra 47 mio. kr. i 2024/25 til 62 mio. kr. i 2025/26, hvilket kan henføres til salg af kontraktrettigheder.

Ledelsesberetning

Egenkapitalen er steget med 64 mio. kr. til 269 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 70 %. Stigningen kan primært henføres til den rettede emission.

Koncernen har pr. 30. juni 2026 indgået leasingforpligtelser på 31 mio. kr., som primært vedrører brugsretten på den nye A-tribune, Ceres Park Vejlbj samt samarbejdsaftale med AGF af 1880 i modsætning til sidste år, hvor forpligtelserne udgjorde 27 mio. kr. Der er ikke yderligere rentebærende gæld.

Pengestrømme fra den primære drift er ÷9 mio. kr. mod ÷28 mio. kr. året før. De samlede pengestrømme er 15 mio. kr. mod 4 mio. kr. året før, hvilket bl.a. skyldes modtagne betalinger vedrørende salg af kontraktrettigheder. Korrigeret for køb og salg af værdipapirer er koncernens pengestrømme for regnskabsåret 70 mio. kr. mod ÷29 mio. kr. året før. Udviklingen skyldes primært, at der i 2025/26 er gennemført en rettet emission.

Koncernens likviditet og kapitalberedskab

Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2026 udgør 269 mio. kr. bestående af aktiekapital på 135 mio. kr. og overført resultat på 134 mio. kr. i forhold til en samlet egenkapital på 205 mio. kr. på samme tidspunkt i 2025. I opgørelsen af egenkapitalen er der ikke indregnet fuld værdi af det udskudte skatteaktiv. Det samlede skattemæssige eventualaktiv udgør 30 mio. kr. pr. 30. juni 2026.

I forbindelse med fortsat optimering af økonomien samt planlagte investeringer har ledelsen udarbejdet et budget og en plan for koncernens fremtid, der skal sikre, at økonomien fortsat er i balance, og at de sportslige mål indfries.

AGF-koncernens likviditetsreserve består pr. 30. juni 2026 af likvide midler og værdipapirer. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2026 137 mio. kr. mod 59 mio. kr. sidste år. Det er ledelsens opfattelse, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt for at fortsætte driften i hele regnskabsåret 2026/27.

Modervirksomhedens drift i året og årets resultat

Modervirksomhedens aktiviteter består primært af AGF Fodbold. Flere af koncernens fællesfunktioner, herunder administration, bogholderi, kommunikation, salg og marketing, er samlet i dette selskab. Modervirksomhedens resultat før skat udviser et underskud på 7 mio. kr. for 2025/26 mod et underskud på 21 mio. kr. året før. Forbedringen af resultatet kan primært henføres til øgede tv-indtægter, andre driftsindtægter samt det vundne mesterskab.

Modervirksomhedens omsætning er steget med 42 mio. kr. til 227 mio. kr. i 2025/26. Den væsentligste årsag er en stigning i indtægter fra Sæsonkort- og tv-indtægter fra 37 mio. kr. til 54 mio. kr., som kan henføres til det vundne mesterskab. Det samme gør sig gældende for samarbejdspartnere og sponsorer, der stiger fra 89 mio. kr. til 102 mio. kr., som kan henføres til en generel positiv udvikling i sponsoropbakningen og de dertilhørende sponsorplaceringsbonusser. Omsætningen har også været positivt påvirket af anden omsætning, varesalg, der stiger fra 15 mio. kr. til 28 mio. kr., som kan henføres til øgede aktiviteter på merchandise-området, primært relateret til det vundne mesterskab.

Ledelsesberetning

Eksterne omkostninger er steget med 12 mio. kr. til 89 mio. kr. i 2025/26, hvilket primært kan henføres til øget fokus på udvikling af den sportslige sektor, ibrugtagning af midlertidigt stadion samt høje merchandise omkostninger grundet det vundne mesterskab. Salgs- og markedsføringsomkostninger er steget med 8 mio. kr. til 35 mio. kr. i 2025/26, hvilket primært skyldes ibrugtagning af det midlertidige stadion samt høj stigning i merchandise omkostninger, primært relateret til det vundne mesterskab.

Modervirksomhedens likviditet og kapitalberedskab i 2025/26

Moderselskabets egenkapital pr. 30. juni 2026 udgør 267 mio. kr. bestående af aktiekapital på 135 mio. kr. og overført resultat på 132 mio. kr. i forhold til en egenkapital på 204 mio. kr. pr. 30. juni 2025.

Moderselskabets likviditetsreserve består pr. 30. juni 2026 af likvide midler og værdipapirer og udgør pr. 30. juni 2026 136 mio. kr. mod 59 mio. kr. sidste år.

Værditest og måling

I forbindelse med regnskabsafslutningen foretager ledelsen vurdering af, hvorvidt der forekommer indikationer på nedskrivningsbehov for langfristede aktiver i koncernregnskabet og moderselskabets regnskab. Det er ledelsens vurdering, at der ikke forekommer indikationer på nedskrivningsbehov, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivningstests

Generelle risikofaktorer

Konjunkturer

AGF's indtjening er bl.a. baseret på antallet af tilskuere, omfanget af sponsor- og samarbejdsaftaler samt tv-aftale, der er placeringsafhængig. Disse parametre er i høj grad afhængige af den generelle økonomiske situation og konjunkturerne i samfundet. Når den økonomiske situation i koncernens geografiske nærområde ændres markant i nedadgående retning, kan det få væsentlig negativ indflydelse på koncernens indtjening.



Ledelsesberetning

Branchespecifikke risikofaktorer

Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

Koncernens aktiviteter omfatter sport og faciliteter til større arrangementer. Der konkurreres således med andre underholdningstilbud især i det østjyske område, herunder med biografer, festivaler, koncerter samt andre sportsoplevelser. Derudover konkurreres der med andre faciliteter i regionen, der kan afholde sportsarrangementer, messer, udstillinger, koncerter mv. og ikke mindst med fodbold på tv.

Koncernens konkurrenceposition afhænger af evnen til at spille underholdende og resultatorienteret fodbold og af at kunne tiltrække og udbyde underholdnings- og forretningstilbud, som appellerer til kunderne. Efterspørgslen i ovennævnte brancher afhænger af en række forskellige faktorer, herunder ændringer i den demografiske udvikling, sociale forhold, lancering af alternative forbrugsmuligheder samt ændringer i økonomiske forhold.

Virksomhedsspecifikke risikofaktorer

Sportslige resultater

AGF's drift og indtjening er afhængig af sportslige resultater. Eventuelle fremtidige topplaceringer medfører således øgede indtægter i form af tv-indtægter, sponsorindtægter, tilskuerindtægter, bodsalg samt en værdiforøgelse af spillermaterialet. Superligadeltagelsen smitter også af på de fremtidige indtægter, da bedre resultater vil gøre AGF til en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet. Omvendt må dårlige sportslige resultater, herunder en evt. nedrykning, forventes at få en væsentlig negativ effekt på drift og indtjening.

Kontrakter mv.

AGF-koncernens sponsorindtægter er primært indgået på tidsbegrænsede aftaler med samarbejdspartnere. Koncernen søger at indgå længerevarende samarbejdsaftaler. AGF's muligheder for at forny de eksisterende aftaler og/eller finde nye kommercielle samarbejdspartnere afhænger blandt andet af de sportslige resultater og de ydelser og betingelser, som AGF kan tilbyde, sammenholdt med samarbejdspartnerens alternative muligheder, herunder også den generelle økonomiske udvikling i samfundet. En nedgang i evnen til at tiltrække og fastholde kommercielle samarbejdspartnere kan få væsentlig negativ indflydelse på AGF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

AGF's kontrakter med fodboldspillere og trænere er baseret på åremålsansættelser, som følger reglerne i de respektive idrætsretslige organer. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for fodbold adskiller sig fra reglerne på det almindelige arbejdsmarked. AGF er således særlig afhængig af de reguleringer af reglerne, der måtte komme.

Det eksisterende transfersystem i fodbold indeholder en række specifikke betingelser for fodboldspillernes overgang fra en klub til en anden, herunder regler der beskytter sælgende klub. Der kan ikke gives sikkerhed for, at disse rammer ikke ændres til ugunst for AGF, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på AGF's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Ledelsesberetning

AGF's aftaler med spillere er underlagt de til enhver tid værende standardspillerkontrakter og regler godkendt af DBU, UEFA og FIFA. AGF indgår aftaler med spillerne i henhold til disse standardspiller-kontrakter og regulativer.

Herudover indgås der særskilte bonusaftaler. Det er ledelsens vurdering, at de indgåede aftaler med spillerne er markedskonforme. Ændringer i markedet for fodboldspilleres aflønning generelt kan have væsentlig negativ indflydelse på AGF, da lønninger til spillertruppen udgør den væsentligste omkostningsfaktor i AGF.

Med det eksisterende system i dansk og europæisk fodbold er der fastlagt en ramme, som kommercielle virksomheder kan agere indenfor. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at disse rammer ikke ændres eller fastholdes til ugunst for koncernen.

Finansielle og kreditmæssige risici

AGF-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici i form af valutarisici, likviditetsrisici, renterisici og kreditrisici. Det er ledelsens vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet har valgt primært at have finansielle aktiver og forpligtelser i DKK samt transferaktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen vurderes ligeledes at være lav. Likviditetsrisikoen er risikoen for, at AGF-koncernen ikke kan opfylde sine forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet og let omsættelige værdipapirer. AGF-koncernens likviditetsreserve består pr. 30. juni 2026 af likvide midler og værdipapirer. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2026 137 mio. kr. mod 59 mio. kr. sidste år. Ledelsen er forpligtet til at sikre, at koncernens kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til koncernens drift, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde koncernens nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Se afsnit om "Koncernens likviditet og kapitalberedskab".

Renterisikoen er risikoen for, at renteniveauet ændrer sig til ugunst for koncernen, og at afkastet af, og kursen på investerede midler i obligationer falder.

AGF-koncernens kreditrisici knytter sig til deposita, tilgodehavender og bankindeståender samt udstedere af obligationer. Den maksimale kreditrisiko, som knytter sig til finansielle aktiver, svarer til de i balancen indregnede værdier. Der vurderes løbende på deposita og tilgodehavender, og der foretages i fornødent omfang nedskrivninger herpå.

AGF A/S har to væsentlige modparter i form af europæiske fodboldklubber, hvor AGF har vurderet kreditrisikoen for lav, henset til UEFA's regler mv. Der forefindes herudover ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

Ledelsesberetning

Andre risici

AGF A/S har i lighed med andre selskaber risici forbundet med tidligere og eventuelle fremtidige salg og nedlukning af aktiviteter. Mulige risici indebærer krav, tvister eller rets- og voldgiftssager samt sager ved administrative myndigheder i relation til ovenfor nævnte aktiviteter samt eventuelle krav fra kontraktparter eller myndigheder, som blandt andet kan medføre, at AGF kan blive pålagt erstatningsansvar.

Nøglemedarbejdere og videnressourcer

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for AGF-koncernen, idet de besidder særlige kompetencer inden for de segmenter, AGF opererer i, og derfor er væsentlige for gennemførelsen af den lagte strategi. Det tilstræbes gennem kontinuerlige og markedskonforme ansættelsesvilkår og betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner til AGF.

En betydelig del af indtægterne stammer fra sponsor- og samarbejdsaftaler, hvis størrelse delvis afhænger af ledelsens evne til at profilere selskabets brand og samarbejde samt udbyde værdiskabende ydelser til regionens virksomheder og institutioner. En væsentlig del af AGF's aktiviteter er således rettet mod at tiltrække og forbinde personer og virksomheder i et stærkt netværk.

I forhold til de sportslige præstationer er det afgørende, at spillermaterialet konstant er på det rette kvalitative niveau. Det afhænger i høj grad af den sportslige ledelses evne til at identificere og tiltrække de rigtige spillere og i tilfælde af salg af en eller flere nøglespillere at finde kvalificeret erstatning. I den sammenhæng har talentudvikling og scouting stor betydning og er et indsatsområde for selskabet.

Katastrofer og andre ulykker

AGF driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på samme sted. AGF-koncernens virksomhed og resultater kan derfor blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer, terror, pandemier, andre ulykker eller andre begivenheder indtræffer. AGF har løbende fokus på dette område og samarbejder blandt andet tæt med private vagtværn og politi.

Medieomtale

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få indflydelse på forbrugeradfærd og -handlinger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på AGF. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader et eller flere af AGF's brands og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af de pågældende brands og efterfølgende indtægter fra de pågældende brands. AGF arbejder aktivt med bl.a. løbende imagemålinger og prioriterer forholdet til tilskuere, fans, presse og sponsorer højt.

Forventninger

For regnskabsåret 2026/27 forventer koncernen uændret et negativt resultat før skat på mellem 15 og 45 mio. kr.

Ledelsesberetning

Hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst en gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundne med koncernens aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen. Overholdelse heraf indskræpes løbende, og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af sådan overholdelse.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes for at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

I forbindelse med handel af værdipapirer arbejder AGF efter interne retningslinjer godkendt af bestyrelsen. Koncernens retningslinjer bygger på princippet om at optimere afkast, men baseret på en konservativ risikoprofil. Disse retningslinjer forventes fortsat i 2026/27.

Ledelsesberetning

Informationsniveau

AGF ønsker åbenhed og et højt informationsniveau om koncernens forhold i den udstrækning, det kan sikres, at kursfølsomme informationer kommer til alles kendskab samtidig. Dette sker ved løbende informationer og fondsbørsmeddelelser samt på selskabets hjemmeside under Investor Relations til selskabets ejere. Bestyrelsen og direktionen er bevidste om udviklingen inden for Corporate Governance eller ”god selskabsledelse” og ønsker i videst muligt omfang at efterkomme gældende anbefalinger til gavn for både selskabets nuværende og kommende ejere.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Selskabets generalforsamling afholdes i Aarhus Kommune og indkaldes af bestyrelsen med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel via selskabets hjemmeside. Indkaldelse sker elektronisk til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Ordinære generalforsamlinger afholdes inden fire måneder efter regnskabsårets afslutning. Stemmeret på generalforsamlingen har enhver navnenoteret aktie, på hvilken vedkommende aktionær senest en uge før generalforsamlingen har fremsat begæring om adgangskort og stemmeseddel. Stemmeretten kan udøves i henhold til fuldmagt.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning fra bestyrelsen, generalforsamlingen, selskabets revisor eller på begæring af aktionærer, der besidder mindst 5 % af aktiekapitalen eller 5 % af stemmerne. Begæringen, som skal være skriftlig, indgives til selskabets bestyrelse.

Regler for ændring af vedtægter

Alle på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivning eller af vedtægterne. Vedtagelse af beslutninger om ændring af selskabets vedtægter er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Interessenterne og AGF A/S

AGF-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv indflydelse på koncernens udvikling.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen vedtagne målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Sådant rapportering omfatter bl.a. udviklingen i markedet, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fem gange om året. Der afholdes normalt et årligt strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi behandles. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, hvis forholdene tilsiger det. I regnskabsåret 2025/26 er der afholdt 8 bestyrelsesmøder.

”Forretningsordenen for bestyrelse og direktion” fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for parternes kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion tilrettelægger bestyrelsens møder. Bestyrelsens formandskab foretager hvert år en evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde i det forgangne år, herunder om der er behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomite, som består af Jesper Ganzhorn Ørskov(formand) og Lars Fournais.

Revisionskomitéen skal overvåge, om virksomhedens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpåliggende revision er tilrettelagt og gennemført på hensigtsmæssig vis under hensyntagen til virksomhedens og koncernens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Selskabet ledes af en bestyrelse, hvoraf den generalforsamlingsvalgte del består af 3-9 medlemmer. Af disse kan A-aktionærerne vælge 2 medlemmer. Medlemmerne vælges af den samlede generalforsamling. Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

Den nuværende bestyrelse, der har syv medlemmer, har en hensigtsmæssig bredde og et erfaringsgrundlag i henhold til bestyrelsens tilgang til de givne opgaver, og bestyrelsen vurderer, at den er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke bestyrelsens sammensætning og kompetencer i forhold til opgaverne.



Ledelsesberetning

Information om bestyrelsesmedlemmer

Navn/Primært ledelseshverv	Alder	Indtrådt	Køn	Udløb af valgperiode	Afhængighed
Lars Fournais, formand - Lars Fournais Advice, direktør	72 år	24.10.2008	Mand	2025/26	Afhængig
Jesper Ganzhorn Ørskov, næstformand - Interlex Advokater, advokat, partner	57 år	15.06.2007	Mand	2025/26	Afhængig
Finn Lund Andersen - Repræsentant for Foreningen AGF af 1880	66 år	23.10.2025	Mand	2025/26	Uafhængig
Pernille Salling Holm - Systematic Holding ApS, direktør	53 år	23.10.2025	Kvinde	2025/26	Uafhængig
Katja Moesgaard - Katja Moesgaard ApS, direktør	59 år	28.10.2022	Kvinde	2025/26	Uafhængig
Simon Francis Ratjen Schiølin - Schiølin Holding ApS, direktør	53 år	23.10.2015	Mand	2025/26	Afhængig
Kasper Rittig Strand - PriceShape ApS, direktør	34 år	23.10.2025	Mand	2025/26	Uafhængig

Følgende medlemmer af bestyrelsen og direktionen besidder (direkte eller indirekte) aktieposter i AGF A/S:

Navn	01.07.2025 Stk.	Aktietil- bagekøb Stk.	Tilgang i året Stk.	Solgt i året Stk.	30.06.2026 Stk.	30.06.20 26 %	Markedsværdi 23.09.2026 i t.kr.
Lars Fournais	7.447.305	0	0	0	7.447.305	1,38	6.896
Jesper Ganzhorn Ørskov	2.504.401		400.000	0	2.904.401	0,54	2.689
Pernille Salling Holm	9.971.206	0	21.603.190	0	31.574.396	5,85	29.238
Katja Moesgaard	173.611	0	0	0	173.611	0,03	161
Simon Francis Ratjen Schiølin	959.257	0	0	0	959.257	0,18	888
Kasper Rittig Strand	4.201.729	0	710.720	0	4.912.449	0,91	4.549
Finn Lund Andersen	0	0	0	0	0	0	0
Jacob Kjeldsen Nielsen	685.345	0	0	0	685.345	0,13	635
Dan Holt Jessen	178.150	0	0	0	178.150	0,03	165
Carsten Vagn Raae Jensen	0	0	0	0	0	0	0

Ledelsesberetning

Revision mv.

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum en gang om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af årsrapporter og mødes med revisionskomitéen. Forud for indstillingen til valg på generalforsamlingen foretager revisionskomitéen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Revisionskomitéen og direktionen gennemgår og vurderer mindst en gang årligt de interne kontrolsystemer i koncernen.



Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktieinformation:

Fondsbørs:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Aktiekapital:	135.000.000,00 kr.
Nominel stykstørrelse:	0,25 kr.
Antal aktier:	540.000.000 stk. pr. 30. juni 2026.
Aktieklasser:	A-aktier, 586.874 styk og B-aktier, 539.413.126 styk. A-aktier er ikke optaget til handel på børsen, mens alle B-aktier er optaget til handel på reguleret marked/børsen.
Antal stemmer pr. aktie:	A-aktier 10 stemmer og B-aktier 1 stemme.
Ihændehaverpapir:	Ja.

Stemmeretsbegrænsning: For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten betinget af, at vedkommende senest 3 måneder før generalforsamlingen enten har fået sine aktier noteret på navn i selskabets aktiebog eller anmeldt og dokumenteret erhvervelsen af aktierne over for selskabet.

Begrænsninger i omsættelighed: Hvis A-aktier ønskes overdraget, skal aktierne tilbydes de øvrige A-aktionærer. Hvis øvrige A-aktionærer ikke gør brug af købsretten, kan de aktier, der har været genstand for tilbuddet, omsættes frit til mindst samme kurs, som blev tilbudt de øvrige aktionærer.

For B-aktier gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

I regnskabsåret 2025/26 blev der udstedt warrants, som er beskrevet nærmere i note 7.

Ejerforhold

Følgende aktionærer har anmeldt besiddelse af aktier pr. 23. september 2026, som er tillagt enten mindst 5% af aktiekapitalens stemmer eller hvis pålydende værdi overstiger mindst 5% af aktiekapitalen:



Ledelsesberetning

- Hans Vestergaard:
 - Holdingselskabet HV Aarhus ApS CVR-nr. 46124367:
 - Anpartsselskabet af 10. Juni 1997 CVR-nr. 20419407: Nom. 125.180.450 styk B-aktier. Ejerandel: 23,18 %. Stemmeandel: 22,96 %.
 - Hans Vestergaard personligt: Nom. 9.700 styk A-aktier, Nom. 13.487.203 styk B-aktier. Ejerandel: 2,98 %. Stemmeandel: 2,97 %.
- Kim Larsen:
 - Nørkjær Larsen Holding ApS CVR-nr. 29614504: Nom. 83.533.522 styk B-aktier. Ejerandel: 15,47%. Stemmeandel: 15,32 %.
- Henning Norup:
 - H. Norup Holding ApS CVR-nr. 26976502: Nom. 34.454.579 styk B-aktier. Ejerandel: 6,38 %. Stemmeandel: 6,32 %.
- Jens Ole Svinth Suhr:
 - Cubis ApS CVR-nr. 29930600: Nom. 9.756.707 styk B-aktier. Ejerandel: 1,81 %. Stemmeandel: 1,79 %.
 - Jens Ole Svinth Suhr personligt: Nom. 9.700 styk A-aktier, Nom. 18.234.816 styk B-aktier. Ejerandel: 3,38 %. Stemmeandel: 3,36 %.
- Michael Holm:
 - Systematic Holding ApS CVR-nr. 19000680: Nom. 31.574.396 styk B-aktier. Ejerandel: 5,85 %. Stemmeandel: 5,79 %.
 - Michael Holm personligt: Nom. 20.000 styk B-aktier. Ejerandel: 0,00 %. Stemmeandel: 0,00 %.
- Torben Mouritzen:
 - Tmou Holding ApS CVR-nr. 29623295: Nom. 27.430.555 styk B-aktier. Ejerandel: 5,08 %. Stemmeandel: 5,03 %.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag, den 28. oktober 2026.

Ledelsesberetning

Fondsbørsmeddelelser

AGF A/S har i regnskabsåret 2025/26 offentliggjort følgende meddelelser via NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Nr. 06/2025	30.07.2025	Ændring i bestyrelsen
Nr. 07/2025	19.08.2025	Forventninger til regnskabsåret 2025/26
Nr. 08/2025	19.08.2025	Storaktionærmeddelelse
Nr. 09/2025	16.09.2025	AGF indleder rettet emission
Nr. 10/2025	23.09.2025	AGF gennemfører succesfyldt udbud af nye aktier
Nr. 11/2025	24.09.2025	AGF A/S – årsrapport 2024/25
Nr. 12/2025	25.09.2025	Storaktionærmeddelelse
Nr. 13/2025	25.09.2025	Storaktionærmeddelelse
Nr. 14/2025	25.09.2025	Storaktionærmeddelelse
Nr. 15/2025	30.09.2025	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 16/2025	07.10.2025	AGF foretager opjustering
Nr. 17/2025	23.10.2025	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 01/2026	19.01.2026	AGF A/S udsteder warrants
Nr. 02/2026	18.02.2026	Halvårsrapport for perioden 1. juli – 31. december 2025
Nr. 03/2026	14.04.2026	Storaktionærmeddelelse
Nr. 04/2026	15.06.2026	AGF A/S foretager opjustering

Finanskalender 2026/27

Den 23. september 2026	Årsregnskabsmeddelelse (2025/26)
Den 28. oktober 2026	Generalforsamling (2025/26)
Den 25. februar 2027	Halvårsrapport (1/7 - 31/12 2026)
Den 25. juni 2027	Finanskalender (2027/28)
Den 22. september 2027	Årsregnskabsmeddelelse (2026/27)
Den 27. oktober 2027	Generalforsamling (2026/27)

Ledelsesberetning

Oversigt over ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder mv.

Lars Fournais - bestyrelsesformand

WindowMaster International A/S, bestyrelsesformand

Ejendomsselskabet Bellevue A/S, bestyrelsesmedlem

CEPOS, bestyrelsesmedlem

Lars Fournais Advice, direktør

Nørholm Fluefiske Laug, foreningsrepræsentant

Jesper Ganzhorn Ørskov - næstformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), bestyrelsesformand

Denver IMEX A/S, bestyrelsesformand

Denver A/S, bestyrelsesformand

Anlægsgartnerne H. Hoffmann A/S, bestyrelsesformand

Martin Ib A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Tangmosevej 104, Køge ApS, direktør

Advokatanpartsselskab Ørskov, direktør

Jesø Ejendomsinvest ApS, direktør

JGØ Invest ApS, direktør

Finn Lund Andersen - bestyrelsesmedlem

AGF af 1880, hovedformand

Fonden DGI-Huset Aarhus, bestyrelsesmedlem

Skanderborg AGF Håndbold ApS, bestyrelsesmedlem

flacon, fuldt ansvarlig deltager

Pernille Salling Holm – bestyrelsesmedlem

Veteranfonden, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Åbogade Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Estatus Holding 3 A/S, bestyrelsesmedlem

Estatus Holding 5 A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Åbogade A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Nærum Hovedgade A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Dalgasgade 27 A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Godthåbsgade 25 A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Jernbanegade 3A A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Lyngby Hovedgade A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Tordenskjoldsgade 37 ApS, bestyrelsesmedlem

Aarhus Symfoniorkestrets Fond af 13. april 1983, bestyrelsesmedlem

Park Allé 1 ApS, direktør

Ledelsesberetning

Systematic Holding A/S, direktør

Strandbakken 5 ApS, direktør

Delta 2 ApS, direktør

Katja Moesgaard – bestyrelsesmedlem

A-liga A/S, bestyrelsesformand

Koncertvirksomhedens fond (VEGA), bestyrelsesmedlem

Scandinavian Tourist Board ApS, bestyrelsesmedlem

Den Erhvervsdrivende fond Dansk Kyst – og Naturturisme, bestyrelsesmedlem

Katja Moesgaard ApS, direktør

Simon Francis Ratjen Schiølin – bestyrelsesmedlem

Schiølin Holding ApS, direktør

Kasper Rittig Strand – bestyrelsesmedlem

PriceShape ApS, bestyrelsesmedlem og direktør

K. Strand Holding ApS, direktør

Priceindx AB, direktør

Jacob Kjeldsen Nielsen – administrerende direktør

AGF Kvindefodbold ApS (dattervirksomhed), bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), direktør og bestyrelsesmedlem

Superligaen A/S, bestyrelsesmedlem

Divisionsforeningen, bestyrelsesmedlem

Dan Holt Jessen – økonomidirektør

Bülow Management A/S, bestyrelsesformand

TOURPAQ A/S, bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), bestyrelsesmedlem

Formula Advising, direktør

Carsten Vagn Raae Jensen – fodbolddirektør

Ingen ledelseshverv

Totalindkomstopgørelse for 2025/26

Moderselskab			Koncern		
2024/25 t.kr.	2025/26 t.kr.		Note	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
184.533	226.578	Nettoomsætning	4	230.559	188.410
(77.035)	(88.673)	Eksterne omkostninger	5	(90.472)	(79.458)
(127.357)	(137.741)	Personaleomkostninger	6,7	(144.407)	(132.747)
(39.726)	(45.799)	Af- og nedskrivninger	8	(45.868)	(39.780)
(59.585)	(45.635)	Resultat af primær drift		(50.188)	(63.575)
39.333	59.583	Andre driftsindtægter	9	59.903	39.335
(534)	(23.351)	Andre driftsomkostninger	9	(23.364)	(534)
(20.786)	(9.403)	Resultat før finansielle poster		(13.649)	(24.774)
(3.979)	(5.000)	Resultat af kapitalandele	10	0	0
8.053	13.301	Finansielle indtægter	11	13.255	8.045
(4.223)	(6.268)	Finansielle omkostninger	12	(6.067)	(4.037)
(20.935)	(7.370)	Resultat før skat		(6.461)	(20.766)
5	0	Skat af årets resultat	13	0	0
(20.930)	(7.370)	Årets resultat / totalindkomst		(6.461)	(20.766)
(20.930)	(7.370)	Totalindkomst i alt		(6.461)	(20.766)
		Fordeling af årets resultat / totalindkomst			
(20.930)	(7.370)	Moderselskabets aktionærer		(5.597)	(19.970)
0	0	Minoritetsinteresser		(864)	(796)
(20.930)	(7.370)			(6.461)	(20.766)
		Resultat pr. aktie (EPS)	14		
		Resultat pr. aktie a 0,25 kr. (kr.)		(0,01)	(0,04)
		Udvandet resultat pr. aktie a 0,25 kr. (kr.)		(0,01)	(0,04)

Balance pr. 30.06.2026

Moderselskab			Koncern		
2025 t.kr.	2026 t.kr.		Note	2026 t.kr.	2025 t.kr.
70.720	74.120	Kontraktrettigheder		74.296	70.755
1.304	841	Andre immaterielle aktiver		841	1.304
72.024	74.961	Immaterielle aktiver	15	75.137	72.059
43.722	38.674	Ombygning af lejede lokaler		38.674	43.722
26.956	32.266	Leasingaktiver		32.266	26.956
20.959	16.137	Driftsmateriel og inventar		16.137	20.959
91.637	87.077	Materielle aktiver	16	87.077	91.637
5.001	4.319	Kapitalandele i dattervirksomheder	17	0	0
26.243	21.261	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	21.261	26.243
2.544	896	Andre tilgodehavender	19	896	2.544
33.788	26.476	Finansielle aktiver		22.157	28.787
197.449	188.514	Langfristede aktiver		184.371	192.483
6.629	6.562	Varebeholdninger		6.562	6.629
20.822	40.936	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	41.214	21.072
5.031	7.629	Andre tilgodehavender	19	7.968	5.150
6.306	5.360	Periodeafgrænsningsposter		5.534	6.307
32.159	53.925	Tilgodehavender		54.716	32.529
39.317	101.827	Værdipapirer	20	101.872	39.362
19.389	34.610	Likvide beholdninger	21	34.818	19.537
97.494	196.924	Kortfristede aktiver		197.968	98.057
294.943	385.438	Aktiver		382.339	290.540

Balance pr. 30.06.2026

Moderselskab				Koncern	
2025 t.kr.	2026 t.kr.		Note	2026 t.kr.	2025 t.kr.
113.125	135.000	Aktiekapital	22	135.000	113.125
91.353	131.983	Overført resultat		133.584	92.172
		Egenkapital tilhørende selskabets			
204.478	266.983	aktionærer		268.584	205.297
		Egenkapital tilhørende selskabets			
0	0	minoritetsinteresser		(7)	(143)
204.478	266.983	Egenkapital		268.577	205.154
0	0	Udskudt skat	23	0	0
26.377	27.538	Leasingforpligtelser	24	27.538	26.377
5.936	2.111	Leverandørgæld	25	2.111	5.936
32.313	29.649	Langfristede forpligtelser		29.649	32.313
818	3.726	Leasingforpligtelser	24	3.726	818
19.322	33.655	Leverandørgæld	25	34.224	19.528
14.992	17.396	Anden gæld	26	17.720	15.700
14.485	14.572	Periodiseret omsætning	27	14.988	14.881
2.107	13.455	Modtagne forudbetalinger fra kunder		13.455	2.146
5.712	5.968	Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
716	34	Hensatte forpligtelser	28	0	0
58.152	88.806	Kortfristede forpligtelser		84.113	53.073
90.465	118.455	Forpligtelser		113.762	85.386
294.943	385.438	Passiver		382.339	290.540
		Eventualforpligtelser, kontraktlige forpligtelser,			
		eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	29		
		Finansielle risici og finansielle instrumenter	30		
		Nærtstående parter	31		
		Begivenheder efter balancedagen	32		
		Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	33		

Egenkapitalopgørelse for 2025/26

	Koncern				
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital tilhørende moder- selskabets aktionærer t.kr.	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 30.06.2024	113.125	112.615	225.740	(147)	225.593
Årets resultat / totalindkomst 2024/25	0	(19.970)	(19.970)	(796)	(20.766)
Totalindkomst i alt	0	(19.970)	(19.970)	(796)	(20.766)
Transaktioner med minoriteter	0	(800)	(800)	800	0
Transaktioner med ejere	0	(800)	(800)	800	0
Aktieoptionsvederlæggelse	0	327	327	0	327
Øvrige transaktioner	0	327	327	0	327
Egenkapital 30.06.2025	113.125	92.172	205.297	(143)	205.154
Årets resultat / totalindkomst 2025/26	0	(5.597)	(5.597)	(864)	(6.461)
Totalindkomst i alt	0	(5.597)	(5.597)	(864)	(6.461)
Transaktioner med minoriteter	0	(1.000)	(1.000)	1.000	0
Afgang kapitalandele	0	9	9	0	9
Kapitalforhøjelse/overkurs emission	21.875	48.125	70.000	0	70.000
Transaktioner med ejere	21.875	47.134	69.009	1.000	70.009
Aktieoptionsvederlæggelse	0	138	138	0	138
Emissionsomkostninger	0	(263)	(263)	0	(263)
Øvrige transaktioner	0	(125)	(125)	0	(125)
Egenkapital 30.06.2026	135.000	133.584	268.584	(7)	268.577

Egenkapitalopgørelse for 2025/26

	Moderselskab		
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 30.06.2024	113.125	111.956	225.081
Årets resultat / totalindkomst 2024/25	0	(20.930)	(20.930)
Totalindkomst i alt	0	(20.930)	(20.930)
Aktieoptionsvederlæggelse	0	327	327
Øvrige transaktioner	0	327	327
Egenkapital 30.06.2025	113.125	91.353	204.478
Årets resultat / totalindkomst 2025/26	0	(7.370)	(7.370)
Totalindkomst i alt	0	(7.370)	(7.370)
Kapitalforhøjelse/overkurs ved emission	21.875	48.125	70.000
Transaktioner med ejere	21.875	48.125	70.000
Aktieoptionsvederlæggelse	0	138	138
Emissionsomkostninger	0	(263)	(263)
Øvrige transaktioner	0	(125)	(125)
Egenkapital 30.06.2026	135.000	131.983	266.983

Pengestrømsopgørelse for 2025/26

Moderselskab			Koncern		
2024/25 t.kr.	2025/26 t.kr.		Note	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
(59.585)	(45.635)	Resultat af primær drift		(50.188)	(63.575)
1.232	2.023	Øvrige reguleringer		1.341	1.280
39.726	45.799	Af- og nedskrivninger	8	45.868	39.780
(18.627)	2.187			(2.979)	(22.515)
		Ændring i driftskapital:			
764	67	Tilgodehavender, varebeholdninger, mv.		67	1.102
(9.496)	(10.508)	Leverandørgæld, anden gæld mv.		(5.605)	(6.520)
(27.359)	(8.254)	Pengestrømme vedrørende primær drift		(8.517)	(27.933)
756	263	Modtagne finansielle indtægter		266	774
(1.432)	(2.117)	Betalte finansielle omkostninger		(2.132)	(1.446)
(6.273)	0	Betalt selskabsskat		0	(6.273)
(34.308)	(10.108)	Pengestrømme vedrørende drift		(10.383)	(34.878)
(45.881)	(32.736)	Køb af immaterielle anlægsaktiver		(32.737)	(45.925)
92.061	56.723	Salg af immaterielle anlægsaktiver		57.058	92.061
(39.602)	(3.592)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	16	(3.592)	(39.583)
(24.101)	(55.622)	Køb af værdipapirer		(55.622)	(24.101)
57.654	544	Salg af værdipapirer		544	57.654
40.131	(34.683)	Pengestrømme vedrørende investeringer		(34.349)	40.106
0	69.737	Kapitalforhøjelse/overkurs fratrullet emissionsomkostninger		69.737	0
(997)	(9.725)	Afdrag på leasingforpligtelser		(9.725)	(997)
(997)	60.012	Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet		60.012	(997)
4.826	15.221	Ændring i likvider		15.280	4.231
14.563	19.389	Likvider 01.07.		19.537	15.306
19.389	34.610	Likvider 30.06.	21	34.818	19.537

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger for koncernen
4. Nettoomsætning
5. Eksterne omkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Aktieoptionsvederlæggelse
8. Af- og nedskrivninger
9. Andre driftsindtægter og -omkostninger
10. Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder
11. Finansielle indtægter
12. Finansielle omkostninger
13. Skat af årets resultat
14. Resultat pr. aktie (EPS)
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Kapitalandele i dattervirksomheder
18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
19. Andre tilgodehavender
20. Værdipapirer (kortfristet)
21. Likvide beholdninger
22. Aktiekapital
23. Udskudt skat
24. Leasingforpligtelser
25. Leverandørgæld
26. Anden gæld
27. Periodiseret omsætning
28. Hensatte forpligtelser
29. Eventualforpligtelser, kontraktlige forpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser
30. Finansielle risici og finansielle instrumenter
31. Nærtstående parter
32. Begivenheder efter balancedagen
33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet og koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. AGF A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

I henhold til ESEF-forordningen skal AGF A/S udarbejde og offentliggøre sin årsrapport i XHTML. Årsrapporten i XHTML-format har følgende filnavn "agf-2026-06-30-da.xhtml".

Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges i danske kroner, der er koncernselskabernes funktionelle valuta, afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser bortset fra visse finansielle aktiver, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Effekt af standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsåret

Årsregnskabet og koncernregnskabet for 2025/26 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret, herunder de årlige forbedringer til diverse standarder.

Ændringerne har ikke haft indvirkning på indregning og måling i årsrapporten.

Fremtidige nye standarder og fortolkningsbidrag

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for AGF A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025/26, er udsendt.

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

IFRS 18 kræver opdeling af resultatopgørelsens poster i kategorierne drift, investering, finansiering, indkomstskat og ophørte aktiviteter, hvoraf de tre første kategorier er nye. Derudover indfører IFRS 18 krav om, at mellemtotalerne "driftsresultat" og "resultat før finansielle poster og indkomstskat" for at adskille de tre nye kategorier.

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

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter AGF A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for AGF A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteresser måles ved første indregning enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen, opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler, der baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes henholdsvis i resultatopgørelsen eller direkte på egenkapitalen afhængig af, hvor den oprindelige udskudte skat er indregnet.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning:

Nettoomsætning omfatter sponsorindtægter, entré- og tv-indtægter, lejeindtægter, restaurationssalg samt salg af merchandise mv.

Sponsorindtægter indregnes lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler indholdet af den enkelte aftales leveringsforpligtelser.

Variable vederlag, som blandt andet omfatter placeringsbonusser indregnes i takt med at leveringsforpligtelserne opfyldes.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Entréindtægter og sæsonkort indregnes ved gennemførelse af den pågældende begivenhed. Sæsonkort på abonnement indregnes lineært over aftaleperioden.

Tv-indtægter indregnes baseret på indholdet af de indgåede kontrakter og under hensyntagen til de parametre, der indgår i opgørelsen af tv-indtægterne, herunder antal spillede kampe og placeringer.

Lejeindtægter relateret til operationelle leasingaftaler indregnes lineært over lejeperioden.

Restaurationssalg og salg af merchandise mv. indregnes, når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Barteraftaler, i form af aftaler om levering af modydelse fra kunder som vederlag for sponsoraftaler o.l., måles til salgsværdien af den leverede ydelse. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter og lign., der opkræves på vegne af tredje-mand, samt rabatter.

Eksterne omkostninger:

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger medgået til opnåelse af nettoomsætningen, driftsomkostninger samt omkostninger til salg, markedsføring og administration. Omkostninger til opnåelse af kontrakter med kunder indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelse i det omfang, at kontraktperioden udgør et år eller mindre.

Personaleomkostninger:

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer, aktievederlæggelse, omkostninger til pension og social sikring samt øvrige direkte relaterede personaleudgifter. Omkostninger til opnåelse af kontrakter med kunder indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelse i det omfang, at kontraktperioden udgør et år eller mindre.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger:

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder transferindtægter og -omkostninger (netto), offentlige tilskud samt gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle langfristede aktiver.

Transferindtægter omfatter den tilbagediskonterede værdi af koncernens andel af transfersummer (salg) efter fradrag af salgsomkostninger, bogført værdi og andre klubbers andele. I tilfælde af en transferindtægt, som er betinget af en senere begivenhed, vil en given indtægt blive indtægtsført på det tidspunkt, hvor den udløsende begivenhed indtræffer. Transferomkostninger består af regnskabsmæssig værdi af afhændede kontraktrettigheder med tillæg af salgsomkostninger og andre klubbers andele af transfersummer.

Offentlige tilskud omfatter koncernens andel af kompensationspakker. Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder:

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Finansielle poster:

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser, herunder leasingforpligtelser, og transaktioner i fremmed valuta samt eventuelle tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringssats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis det finansielle aktiv og den finansielle forpligtelse.

Balancen

Kontraktrettigheder:

Kontraktrettigheder indregnes til kostpris, svarende til betaling til sælgende klub, agenthonorarer, mv. med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes, når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens løbetid. Tilsvarende gør sig gældende ved kontraktforlængelser. Rettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne, og afskrivningerne indgår i selskabets ordinære driftsresultat under afskrivninger. Kontraktrettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

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 andre driftsindtægter og driftsomkostninger.

Andre immaterielle aktiver:

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over brugstiden. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver:

Ombygning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrasket restværdien. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Akademibygning og tilhørende materielle aktiver	30-50 år
Midlertidigt stadion og tilhørende materielle aktiver	1-2 år
Øvrig ombygning af lejede lokaler	2-12 år
Øvrig driftsmateriel og inventar	1-10 år

Ombygning af lejede lokaler afskrives maksimalt over lejeperioden. Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder:

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Genindvindingsværdien opgøres for det enkelte aktiv, i det omfang dette er muligt eller alternativt for den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet indgår i.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Leasingkontrakter:

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen 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 pågældende 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 koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen 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 koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

Akademibygning	50 år
Midlertidigt stadion	1-2 år
Øvrige leasingaktiver	3-6 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab:

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede og unoterede aktier og børsnoterede obligationer, der løbende styres og overvåges til dagsværdi. Værdipapirer måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Varebeholdninger:

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktieoptionsprogram:

Værdien af medarbejderes serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Tilgodehavender:

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, tilgodehavender hos dattervirksomheder samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede kredittab. Nedskrivninger foretages efter den forsimplede forventede kredittabs-model, hvor det forventede tab over tilgodehavendets levetid indregnes med det samme i resultatopgørelsen. Nedskrivninger beregnes ud fra en forventet tabsprocent opgjort på baggrund af historiske data korigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre som fx den generelle økonomiske udvikling i samfundet mv. Indregnede nedskrivninger til forventede kredittab revurderes på hver balancedag. Nedskrivningerne indregnes på en særskilt nedskrivningskonto.

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger omfatter likvider.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser:

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, samt at der kan opgøres et pålideligt estimat af beløbet.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Andre finansielle forpligtelser:

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld måles ved første indregning til dagsværdi fratrullet transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at eventuel forskel mellem dagsværdien ved første indregning og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Øvrige forpligtelser:

Anden gæld omfatter gæld til offentlige myndigheder, feriepenge mv. og måles til nettorealisationsværdi, som sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodiseret omsætning:

Periodiseret omsætning indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som resultat af primær drift, reguleret for modtaget offentlige tilskud, ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrullet betalte renteomkostninger og tillagt betalte renteindtægter.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån og afdrag på rentebærende gæld, herunder afdrag på leasingforpligtelser.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring. Koncernens forretningssegmenter er henholdsvis "Sport" og "Faciliteter". Koncernens aktiviteter foregår udelukkende på ét geografisk marked, hvorfor der ikke gives oplysninger om geografiske segmenter.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter og lign.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Hoved- og nøgletal

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

Udvandet resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytte}}{\text{Antal aktier i omløb på udlodningstidspunkt}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier i omløb ultimo}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 14.



Noter

2. Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages primært ved vurdering af nedskrivning af kapitalandele i moderselskabet samt vurdering af udskudt skatteaktiv som beskrevet nedenfor.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer som forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder herunder sportslige resultater som i sagens natur er usikre, og som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Nedskrivning af kapitalandele i moderselskabet

Ved regnskabsaflæggelsen er der foretaget skøn vedrørende vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder. Nedskrivninger og tilbageførsler af nedskrivninger resultatføres under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder. Nedskrivning af kapitalandele omfatter i 2025/26 nedskrivning af kapitalandele til en skønnet genindvindingsværdi, da denne var lavere end den bogførte værdi.

Udskudt skatteaktiv

Det udskudte skatteaktiv indregnes ud fra ledelsens kortsigtede resultat forventning. Ledelsens forventning er baseret på budgetter og tilhørende forecast for resultat før skat. Afvigelser til budgetter og forecast kan medføre afvigelser i udnyttelsen af udskudte skatteaktiver og dermed indregningen heraf.



Noter

3. Segmentoplysninger for koncernen

Segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i to forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling.

Aktiviteten i de to forretningsmæssige segmenter er følgende:

Sport, herunder tv-penge, sponsorindtægter, transfer, kampafvikling, fysioterapi mv.

Faciliteter, herunder bodsalg, andre events, konferencer, koncertafviklinger mv.

Overførsler af varesalg mv. mellem segmenterne er opgjort til faktiske afregningspriser, der svarer til markedspriserne for de pågældende varer, tjenesteydelser mv.

	Sport 2025/26 t.kr.	Faciliteter 2025/26 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2025/26 t.kr.
Nettoomsætning	216.881	13.678	0	230.559
Andre driftsindtægter	59.903	0	0	59.903
Nettoomsætning mellem segmenter	993	0	(993)	0
Omkostninger	(267.308)	(14.432)	993	(280.747)
Andre driftsomkostninger	(23.364)	0	0	(23.364)
Resultat før finansielle poster	(12.895)	(754)	0	(13.649)
Finansielle indtægter	0	0	13.255	13.255
Finansielle omkostninger	0	0	(6.067)	(6.067)
Resultat før skat	(12.895)	(754)	7.188	(6.461)
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Årets resultat / totalindkomst	(12.895)	(754)	7.188	(6.461)
Segmentaktiver	382.114	225	0	382.339
Aktiver i alt	382.114	225	0	382.339
Segmentforpligtelser	113.762	0	0	113.865
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	65.578	0	0	65.578
Af- og nedskrivninger	45.868	0	0	45.868

Ingen kunder tegner sig for mere end 10% af omsætningen.

Noter

3. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

	Sport 2024/25 t.kr.	Faciliteter 2024/25 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2024/25 t.kr.
Nettoomsætning	171.307	17.103	0	188.410
Andre driftsindtægter	39.335	0	0	39.335
Nettoomsætning mellem segmenter	866	0	(866)	0
Omkostninger	(236.159)	(16.692)	866	(251.985)
Andre driftsomkostninger	(534)	0	0	(534)
Resultat før finansielle poster	(25.185)	411	0	(24.774)
Finansielle indtægter	0	0	8.045	8.045
Finansielle omkostninger	0	0	(4.037)	(4.037)
Resultat før skat	(25.185)	411	4.008	(20.766)
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Årets resultat / totalindkomst	(25.185)	411	4.008	(20.766)
Segmentaktiver	277.296	13.244	0	290.540
Aktiver i alt	277.296	13.244	0	290.540
Segmentforpligtelser	85.365	21	0	85.386
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	119.363	0	0	119.363
Af- og nedskrivninger	39.775	5	0	39.780
Ingen kunder tegner sig for mere end 10% af omsætningen.				

Noter

Moderselskab			Koncern	
2024/25	2025/26		2025/26	2024/25
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		4. Nettoomsætning		
		Nettoomsætning fra kontrakter med kunder		
		Leveringsforpligtelser over tid:		
37.441	53.630	Sæsonkort- og tv-indtægter	53.630	37.441
89.107	102.185	Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	105.723	92.339
<u>14.905</u>	<u>17.034</u>	Anden omsætning, tjenesteydelser	<u>18.337</u>	<u>16.424</u>
<u>141.453</u>	<u>172.849</u>		<u>177.690</u>	<u>146.204</u>
		Leveringsforpligtelser på et bestemt tidspunkt:		
16.620	13.664	Restaurations- og cateringvirksomhed	12.832	15.920
11.154	11.603	Arrangementer og kampe, billetsalg	11.638	11.169
<u>15.306</u>	<u>28.462</u>	Anden omsætning, varesalg	<u>28.399</u>	<u>15.117</u>
<u>43.080</u>	<u>53.729</u>		<u>52.869</u>	<u>42.206</u>
<u>184.533</u>	<u>226.578</u>		<u>230.559</u>	<u>188.410</u>
		I ”Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer”		
16.275	16.616	indgår barteraftaler målt til salgsværdi med	17.299	16.987

Forfaldstidspunkt for leveringsforpligtelsens betaling ligger som hovedregel før leveringstidspunkt. Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer betales som hovedregel forud i starten af sponsorperioden. For visse sponsorater er der indgået placeringsbonusser, som indregnes på tidspunktet for opfyldelse af leveringsforpligtelserne. Entré-indtægter og billetsalg betales ligeledes før leveringstidspunkt. Tv-indtægter indregnes løbende i takt med kampafvikling.

Anden omsætning tjenesteydelser omfatter primært indtægter fra DBU, UEFA, Superligaen A/S.

Noter

Moderselskab			Koncern	
2024/25	2025/26		2025/26	2024/25
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		5. Eksterne omkostninger		
26.678	29.991	Kamp- og spilleromkostninger	31.405	28.779
0	0	Driftsomkostninger	(51)	0
5.894	5.284	Vareforbrug i restaurations- og cateringvirksomhed	5.208	5.891
26.530	34.991	Salgs- og markedsføringsomkostninger	34.898	26.152
17.922	18.377	Administrationsomkostninger	18.982	18.625
11	30	Andre omkostninger	30	11
77.035	88.673		90.472	79.458
		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
313	323	Lovpligtig revision	360	350
57	58	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	69	67
0	0	Skatterådgivning	0	0
64	55	Andre ydelser	55	64
		6. Personaleomkostninger		
117.911	129.202	Lønninger og gager	135.275	122.875
327	138	Aktieoptionsvederlæggelse	138	327
3.684	4.010	Pensionsordninger (bidragsbaserede)	4.010	3.684
1.052	1.401	Andre omkostninger til social sikring	1.533	1.164
1.375	1.212	Bestyrelseshonorar	1.212	1.375
3.913	2.981	Øvrige personaleomkostninger	3.510	4.275
(905)	(1.203)	Refunderede dagpenge	(1.271)	(953)
127.357	137.741		144.407	132.747
117	130	Gennemsnitligt antal medarbejdere	144	130

Gennemsnitligt antal medarbejdere er beregnet efter ATP-metoden.

Der har i regnskabsåret været en betydelig andel løsansatte i koncernen, hvor der ikke er oparbejdet ATP-bidrag.

Noter

6. Personaleomkostninger (fortsat)

Af ovennævnte beløb, baseret på faktiske afholdte omkostninger, udgør:

	Koncern			
	Bestyrelse		Direktion	
	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
Vederlag til ledelsesmedlemmer				
Bestyrelses honorar	1.212	1.375	0	0
Lønninger og gager	0	0	12.947	7.881
Aktievederlæggelse	0	0	88	93
Pension	0	0	876	592
	1.212	1.375	13.911	8.566
	Moderselskab			
	Bestyrelse		Direktion	
	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
Vederlag til ledelsesmedlemmer				
Bestyrelses honorar	1.212	1.375	0	0
Lønninger og gager	0	0	12.947	7.881
Aktievederlæggelse	0	0	88	93
Pension	0	0	876	592
	1.212	1.375	13.911	8.566

Honorarer til bestyrelsen omfatter tillige honorar for deltagelse i revisions-, sports- og stadionudvalget.

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultater. Direktionen og udvalgte medarbejdere har aktiebaserede bonusordninger, som er nærmere beskrevet i note 7, hvortil der henvises. Der er for direktionsmedlemmer indgået ikke-resultatafhængig bonusordninger vedrørende fastholdelsesbonus. Dette indregnes lineært frem til det fastlagte tidspunkt. Stigningen vedrørende direktionen kan primært henføres til ansættelsen af Carsten Vagn Rae Jensen i januar 2025, samt bonus relateret til det vundne mesterskab.

Noter

7. Aktieoptionsvederlæggelse

	Direktion tusinde styk	Øvrige Medar- bejdere tusinde styk	I alt tusinde styk	Gennem- snitlig udnyttelses- pris pr. option kr.	Dagsværdi pris pr. option kr.	Dagsværdi i alt t.kr.
Primo pr. 01.07.2025	947	2.249	3.196	0.618	0.618	1.975
Tildelt	1.248	708	1.956	1.000	1.000	1.956
Forventet ej udnyttet	0	(114)	(114)	0.618	0.618	(70)
Ultimo 30.06.2026	2.195	2.843	5.038			3.861
Primo pr. 01.07.2024	947	2.253	3.200	0.618	0.618	1.978
Forventet ej udnyttet	0	(4)	(4)	0.618	0.618	(3)
Ultimo 30.06.2025	947	2.249	3.196			1.975

Aktieoptionsvederlæggelse

Warrant-programmet omfatter direktionen samt udvalgte nøglemedarbejdere med minimum 1 års anciennitet i selskabet samt medarbejdere med minimum 10 års anciennitet med ret til at tegne nye kapitalandele (B-aktier) i selskabet, hvor en warrant udgør en aktie. Udstedelsen har til formål at fastholde og motivere nøglemedarbejdere og øge fokus på virksomhedens langsigtede værditilvækst til gavn for alle interessenter. 14 medarbejdere blev tilbudt at deltage i programmet, og alle accepterede.

Warrantindehaveren optjener ret til at udnytte Warrants (modning) over 12 måneder, som opfyldes ved fortsat ansættelse i AGF A/S. Optjente warrants skal udnyttes senest 36 måneder efter, at alle warrants er fuldt optjente. Der er ingen warrants, der kan udnyttes pr. 30.06.2026.

Dagsværdien er pr. warrant beregnet til 0,618 kr. pr. stk. for 1. tildeling samt 1,000 kr. pr. stk. for 2. tildeling. Den samlede værdi af favørelementet for uudnyttede warrants er 479 t.kr., som er bogført under personaleomkostninger med 1/12 per måned i modningsperioden.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af aktieoptioner.

Noter

7. Aktieoptionsvederlæggelse (fortsat)

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingspunktet er som følger:

2025/26

Tildelt i 2023/24

Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	0.618 kr.
Udnyttelseskurs (kr.)	0.618 kr.
Forventet volatilitet	19 %
Forventet løbetid	3 år
Forventet udbytte pr. aktie	0 %
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	3%

Tildelt i 2025/26

Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	1.000 kr.
Udnyttelseskurs (kr.)	1.000 kr.
Forventet volatilitet	19 %
Forventet løbetid	3 år
Forventet udbytte pr. aktie	0 %
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	3%

Moderselskab

2024/25	2025/26
t.kr.	t.kr.

Koncern

2025/26	2024/25
t.kr.	t.kr.

8. Af- og nedskrivninger

3.194	5.693	Ombygning af lejede lokaler	5.693	3.194
8.297	7.644	Driftsmateriel og inventar	7.644	8.301
797	588	Andre immaterielle aktiver	588	797
26.202	26.298	Kontraktrettigheder	26.367	26.252
1.236	5.576	Leasingaktiver	5.576	1.236
39.726	45.799		45.868	39.780

Noter

Moderselskab

2024/25	2025/26
t.kr.	t.kr.

Koncern

2025/26	2024/25
t.kr.	t.kr.

9. Andre driftsindtægter og -omkostninger

39.333	59.583	Nettotransferindtægter	59.903	39.335
39.333	59.583	Andre driftsindtægter	59.903	39.335
(250)	(22.841)	Nettotransferomkostninger	(22.854)	(250)
(284)	(510)	Tab på salg af anlægsaktiver	(510)	(284)
(534)	(23.351)	Andre driftsomkostninger	(23.364)	(534)

Stigningen skyldes højere indgåede transferaftaler i forhold til sidste år.

Moderselskab

2025	2026
t.kr.	t.kr.

10. Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

0	0	Udbytte/provenu, kapitalandele
(3.979)	(5.000)	Nedskrivning, kapitalandele
(3.979)	(5.000)	Resultat af kapitalandele

11. Finansielle indtægter

184	1	Renteindtægter, værdipapirer	1	184
5.489	11.543	Værdiregulering af værdipapirer	11.543	5.489
34	49	Værdiregulering af mellemregning	0	0
136	0	Udbytte, værdipapirer	0	136
1.774	1.446	Amortisering af tilgodehavender	1.446	1.774
436	262	Øvrige renteindtægter	265	462
8.053	13.301		13.255	8.045

12. Finansielle omkostninger

1.432	2.117	Øvrige finansielle omkostninger	2.141	1.446
2.591	3.926	Værdiregulering af værdipapirer	3.926	2.591
200	225	Værdiregulering af mellemregning	0	0
4.223	6.268		6.067	4.037

Noter

Moderselskab

2024/25 t.kr.	2025/26 t.kr.
------------------	------------------

Koncern

2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
------------------	------------------

13. Skat af årets resultat

0	0	Aktuel skat	0	0
(5)	0	Ændring i udskudt skat	0	0
(5)	0		0	0

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske selskaber er beregnet ud fra en skatteprocent på 22 (2024/25: 22%).

(4.606)	(1.621)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22 (2024/25: 22%)	(1.421)	(4.569)
923	5.208	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger mv.	5.232	48
3.683	(3.587)	Regulering af ikke-indregnede udskudte skatteaktiver	(3.811)	4.521
0	0		0	0
0	0	Effektiv skatteprocent	0	0



Noter

14. Resultat pr. aktie (EPS)

Koncern

	<u>2025/26</u> <u>t.kr.</u>	<u>2024/25</u> <u>t.kr.</u>
Beregning af resultat pr. aktie for koncernen er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie.	<u>(5.597)</u>	<u>(19.970)</u>
	<u>2025/26</u> <u>tusinde styk</u>	<u>2024/25</u> <u>tusinde styk</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, gennemsnit	<u>518.125</u>	<u>452.500</u>
	<u>2025/26</u> <u>tusinde styk</u>	<u>2024/25</u> <u>tusinde styk</u>
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie, gennemsnit	<u>523.164</u>	<u>455.696</u>
Resultat pr. aktie er ikke relevant for moderselskabet.		



Noter

	Koncern	
	Andre immate- rielle (software) t.kr.	Kontrakt- rettig- heder t.kr.
15. Immaterielle aktiver		
Kostpris 01.07.2025	3.159	150.920
Tilgang	125	50.414
Afgang	0	(55.944)
Kostpris 30.06.2026	3.284	145.390
Af- og nedskrivninger 01.07.2025	(1.855)	(80.165)
Årets afskrivninger	(588)	(26.366)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	0	35.437
Af- og nedskrivninger 30.06.2026	(2.443)	(71.094)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026	841	74.296
Kostpris 01.07.2024	2.520	106.996
Tilgang	639	50.193
Afgang	0	(6.269)
Kostpris 30.06.2025	3.159	150.920
Af- og nedskrivninger 01.07.2024	(1.058)	(56.626)
Årets afskrivninger	(797)	(26.252)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	0	2.713
Af- og nedskrivninger 30.06.2025	(1.855)	(80.165)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025	1.304	70.755

Noter

	Moderselskab	
	Andre immate- rielle (software) t.kr.	Kontrakt- rettig- heder t.kr.
15. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.07.2025	3.159	150.810
Tilgang	125	50.205
Afgang	0	(55.944)
Kostpris 30.06.2026	3.284	145.071
Af- og nedskrivninger 01.07.2025	(1.855)	(80.090)
Årets afskrivninger	(588)	(26.298)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	0	35.437
Af- og nedskrivninger 30.06.2026	(2.443)	(70.951)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026	841	74.120
Kostpris 01.07.2024	2.520	106.886
Tilgang	639	50.193
Afgang	0	(6.269)
Kostpris 30.06.2025	3.159	150.810
Af- og nedskrivninger 01.07.2024	(1.058)	(56.601)
Årets afskrivninger	(797)	(26.202)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	0	2.713
Af- og nedskrivninger 30.06.2025	(1.855)	(80.090)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025	1.304	70.720

Noter

15. Immaterielle aktiver (fortsat)

Immaterielle aktiver (koncern)

Alle immaterielle aktiver anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1. Kontraktrettighederne består af 31 (2024/25: 33) træner – og spillerkontrakter. Under kontraktrettigheder er der ingen rettigheder, som enkeltvist udgør mere end 5 % af koncernens samlede aktiver.

	Restløbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	2025/26 antal	2024/25 antal	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
Spillerkontrakter				
< 1 år	6	10	1.210	5.002
1- 2 år	12	8	12.460	4.322
> 2 år	13	15	60.626	61.431
	31	33	74.296	70.755

Immaterielle aktiver (moderselskab)

Alle immaterielle aktiver anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1. Kontraktrettighederne består af 27 (2024/25: 31) træner – og spillerkontrakter. Under kontraktrettigheder er der ingen, som udgør mere end 5 % af moderselskabets samlede aktiver.

	Restløbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	2025/26 antal	2024/25 antal	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
Spillerkontrakter				
< 1 år	6	8	1.210	4.967
1- 2 år	8	8	12.284	4.322
> 2 år	13	15	60.626	61.431
	27	31	74.120	70.720

Noter

	Koncern		
	Ombygning af lejede lokaler t.kr.	Leasing- aktiver t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.
16. Materielle aktiver			
Kostpris 01.07.2025	52.960	30.792	36.168
Tilgang	821	10.886	3.332
Afgang	(176)	0	(735)
Kostpris 30.06.2026	53.605	41.678	38.765
Af- og nedskrivninger 01.07.2025	(9.238)	(3.836)	(15.209)
Årets afskrivninger	(5.693)	(5.576)	(7.644)
Årets nedskrivninger	0	0	0
Afgang	0	0	225
Af- og nedskrivninger 30.06.2026	(14.931)	(9.412)	(22.628)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026	38.674	32.266	16.137

Den samlede udvikling i tilgang på materielle aktiver kan i væsentligt omfang henføres til Ceres Park, Vejlbj samt samarbejdsaftale med AGF af 1880.

Kostpris 01.07.2024	35.838	3.120	21.210
Tilgang	19.779	27.672	21.080
Afgang	(2.657)	0	(6.122)
Kostpris 30.06.2025	52.960	30.792	36.168
Af- og nedskrivninger 01.07.2024	(7.443)	(2.600)	(13.012)
Årets afskrivninger	(3.194)	(1.236)	(6.498)
Årets nedskrivninger	0	0	(1.804)
Afgang	1.399	0	6.105
Af- og nedskrivninger 30.06.2025	(9.238)	(3.836)	(15.209)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2024	43.722	26.956	20.959

Noter

	Moderselskab		
	Ombygning af lejede lokaler t.kr.	Leasing- aktiver t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.
16. Materielle aktiver (fortsat)			
Kostpris 01.07.2025	52.960	30.792	35.990
Tilgang	821	10.886	3.332
Afgang	(176)	0	(735)
Kostpris 30.06.2026	53.605	41.678	38.765
Af- og nedskrivninger 01.07.2025	(9.238)	(3.836)	(15.031)
Årets afskrivninger	(5.693)	(5.576)	(7.644)
Årets nedskrivninger	0	0	0
Afgang	0	0	225
Af- og nedskrivninger 30.06.2026	(14.931)	(9.412)	(22.628)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026	38.674	32.266	16.137

Den samlede udvikling i tilgang på materielle aktiver kan i væsentligt omfang henføres til Ceres Park, Vejlbj samt samarbejdsaftale med AGF af 1880.

Kostpris 01.07.2024	35.838	3.120	21.015
Tilgang	19.779	27.672	21.080
Afgang	(2.657)	0	(6.105)
Kostpris 30.06.2025	52.960	30.792	35.990
Af- og nedskrivninger 01.07.2024	(7.443)	(2.600)	(12.839)
Årets afskrivninger	(3.194)	(1.236)	(6.493)
Årets nedskrivninger	0	0	(1.804)
Afgang	1.399	0	6.105
Af- og nedskrivninger 30.06.2025	(9.238)	(3.836)	(15.031)
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025	43.722	26.956	20.959

Noter

Moderselskab

2025 t.kr.	2026 t.kr.	
		17. Kapitalandele i dattervirksomheder
23.080	27.080	Kostpris 01.07.2025
4.000	5.000	Tilgang
0	0	Afgang af kapitalandele
27.080	32.080	Kostpris 30.06.2026
(18.079)	(22.079)	Værdireguleringer 01.07.2025
(3.979)	(5.682)	Nedskrivninger
(21)	0	Indregnet under hensatte forpligtelser
(22.079)	(27.761)	Værdireguleringer 30.06.2026
5.001	4.319	Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026

Nedskrivninger på i alt 6.682 t.kr. er foretaget i regnskabsåret, da den skønnede genindvindingsværdi var lavere end den bogførte værdi af kapitalandelene. Nedskrivningen skyldes gældseftergivelse overfor AGF Kvindefodbold ApS for at sikre en kontinuerlig drift.

	Ejerandel		Egenkapital		Årets resultat efter skat	
	2026 %	2025 %	2026 t.kr.	2025 t.kr.	2025/26 t.kr.	2024/25 t.kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder:						
Atletion A/S, Aarhus	100	100	5.915	5.687	227	627
Stadion Fysioterapi ApS, Aarhus	0	100	0	116	0	(9)
AGF Kvindefodbold ApS, Aarhus	80	80	(34)	(716)	(4.318)	(3.979)

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder.

Noter

Moderselskab			Koncern	
2025 t.kr.	2026 t.kr.		2026 t.kr.	2025 t.kr.
18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
47.662	62.794	Tilgodehavender før nedskrivninger	63.072	47.912
(597)	(597)	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede kredittab	(597)	(597)
47.065	62.197	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.475	47.315
Langfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
26.243	21.261	Tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder	21.261	26.243
26.243	21.261		21.261	26.243
Kortfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
17.914	36.753	Tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder	36.753	17.914
2.908	4.183	Tilgodehavender fra øvrig salg og tjenesteydelser	4.461	3.158
20.822	40.936		41.214	21.072

Stigningen i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kan henføres til stigning i tilgodehavende vedrørende transferindtægter.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi vurderes at svare til deres dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi er endvidere udtryk for den maksimale kreditrisiko, der påhviler tilgodehavenderne.

Koncernen foretager løbende kreditvurdering af de store debitorer, hvor kreditrisikoen anses for lav.



Noter

18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (fortsat)

AGF har historisk alene i yderst begrænset omfang konstateret tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvorfor der anvendes simplificeret nedskrivningsmodel baseret på historiske erfaringer. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Moderselskab			Koncern	
2025 t.kr.	2026 t.kr.		2026 t.kr.	2025 t.kr.
33	597	Nedskrivningskontoen 01.07.	597	33
0	0	Årets konstaterede tab samt ved afgang	0	0
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	0
564	0	Årets nedskrivning til dækning af tab	0	564
597	597	Nedskrivningskontoen 30.06.	597	597

Nedskrivningen vedrører ikke tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder.

Aldersfordelingen af tilgodehavenderne før nedskrivninger sammensætter sig således pr. balancedagen:

46.277	60.325	Ej forfaldne tilgodehavender	60.603	46.527
867	1.528	Overforfaldne med op til 30 dage	1.528	867
0	193	Overforfaldne mellem 30 – 90 dage	193	0
518	748	Overforfaldne over 90 dage	748	518
47.662	62.794		63.072	47.912



Noter

Moderselskab			Koncern	
2025 t.kr.	2026 t.kr.		2026 t.kr.	2025 t.kr.
19. Andre tilgodehavender				
2.544	896	Langfristede andre tilgodehavender	896	2.544
5.031	7.629	Kortfristede andre tilgodehavender	7.968	5.150
7.575	8.525		8.864	7.694
20. Værdipapirer				
13.534	78.375	Børsnoterede aktier	78.375	13.534
25.741	23.410	Børsnoterede obligationer	23.410	25.741
42	42	Unoterede aktier	87	87
39.317	101.827		101.872	39.362

Koncernens værdipapirbeholdning måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Værdipapirerne består af unoterede aktier samt børsnoterede aktier og obligationer. Udviklingen skyldes primært køb af værdipapirer.

		21. Likvide beholdninger		
19.389	34.610	Kontanter og bankindestående	34.818	19.537
19.389	34.610		34.818	19.537

Likvide beholdninger består primært af bankindeståender. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko knyttet til likviderne. Bankindeståenderne er på anfordringsvilkår. De likvide beholdningers regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.



Noter

Moderselskab

<u>2025</u> <u>t.kr.</u>	<u>2026</u> <u>t.kr.</u>
-----------------------------	-----------------------------

22. Aktiekapital

113.125	113.125	Aktiekapital 01.07.
<u>0</u>	<u>21.875</u>	Aktiekapital udvidelse
<u>113.125</u>	<u>135.000</u>	Aktiekapital 30.06.

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

I regnskabsåret er der foretaget rettet emission, der har udvidet aktiekapitalen med samlet 21,9 mio. kr.

Aktiekapitalen består af 540.000.000 aktier a nom. 0,25 kr.

Aktiekapitalen pr. 30.06.2026 fordeler sig således:

A-aktier, 10 stemmer pr. 0,25 kr. aktie, 586.874 stk. a nom. 0,25 kr.

B-aktier, 1 stemme pr. 0,25 kr. aktie, 539.413.126 stk. a nom. 0,25 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.

I regnskabsåret er der udstedt warrants, som er beskrevet nærmere i note 7.



Noter

Moderselskab			Koncern	
Udskudte skatte- aktiver 2025 t.kr.	Udskudte skatte- aktiver 2026 t.kr.		Udskudte skatte- aktiver 2026 t.kr.	Udskudte skatte- aktiver 2025 t.kr.
23. Udskudt skat				
5	0	Udskudt skat 01.07.	0	0
(5)	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0
0	0	Udskudt skat 30.06.	0	0
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:				
29.524	30.327	Fremførbare skattemæssige underskud	33.622	31.896
(2.444)	(3.801)	Immaterielle og materielle aktiver samt leasingforpligtelser	(3.727)	(2.346)
(154)	(153)	Tilgodehavender mv.	(153)	(154)
26.926	26.373		29.742	29.396

Skatteværdien af fremførbare (tidsubegrænsede) skattemæssige underskud samt negative forskelsværdier er i lighed med sidste år ikke indregnet fuldt i balancen, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at de vil blive fuldt udnyttet inden for en overskuelig fremtid, da det afhænger af fremtidige begivenheder omkring spillersalg, som ikke kendes og ikke forventes. Kendte spillersalg efter balancedagen tages med i vurderingen. Ledelsen har vurderet den sandsynlige anvendelse inden for de kommende år og på baggrund heraf ikke aktiveret udskudt skatteaktiv.

2025 t.kr.	2026 t.kr.		2026 t.kr.	2025 t.kr.
24. Leasingforpligtelser				
818	3.726	Kortfristet del af leasingforpligtelser	3.726	818
26.377	27.538	Langfristet del af leasingforpligtelser	27.538	26.377
27.195	31.264		31.264	27.195
818	3.726	Inden for 1 år fra balancedagen	3.726	818
2.462	3.668	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	3.668	2.462
23.915	23.870	Over 5 år fra balancedagen	23.870	23.915
27.195	31.264		31.264	27.195

Noter

Moderselskab

Koncern

24. Leasingforpligtelser (fortsat)

2025 t.kr.	2026 t.kr.		2026 t.kr.	2025 t.kr.
Forfaldsanalyse				
2.157	4.997	Under 1 år	4.997	2.157
5.040	5.942	Mellem 1 til 3 år	5.942	5.040
3.966	4.458	Mellem 3 til 5 år	4.458	3.966
43.084	41.122	Over 5 år	41.122	43.084
54.247	56.519	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 30. juni	56.519	54.247
27.195	31.264	Leasingforpligtelser indregnet i balancen	31.264	27.195
Beløb indregnet i resultatopgørelsen				
676	1.266	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	1.266	676
958	251	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	251	1.031

Der er i 2025/26 sket tilgang på leasingforpligtelser i forbindelse med overdragelse af brugsretten på den nye A-tribune, Ceres Park Vejlbj samt samarbejdsaftale med AGF af 1880.

Leasingforpligtelsen er opgjort til nutidsværdien af de resterende leasingbetalinger i den forventede restlejeperiode.



Noter

Moderselskab			Koncern	
2025	2026		2026	2025
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
25. Leverandørgæld				
Langfristede leverandørgæld				
5.936	2.111	Leverandørgæld fra køb af kontraktrettigheder	2.111	5.936
0	0	Leverandørgæld fra øvrige køb	0	0
5.936	2.111		2.111	5.936
Kortfristede leverandørgæld				
11.134	26.004	Leverandørgæld fra køb af kontraktrettigheder	26.004	11.134
8.188	7.651	Leverandørgæld fra øvrige køb	8.220	8.394
19.322	33.655		34.224	19.528
19.322	33.655	Inden for 1 år fra balancedagen	34.224	19.528
5.397	2.111	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	2.111	5.397
539	0	Over 5 år fra balancedagen	0	539
25.258	35.766		36.335	25.464

Den stigende leverandørgæld kan henføres til køb af kontraktrettigheder.

26. Anden gæld				
2.176	2.861	Feriepengeforpligtelser og lign.	2.946	2.380
12.816	14.535	Andre skyldige omkostninger	14.774	13.320
14.992	17.396		17.720	15.700
14.992	17.396	Inden for 1 år fra balancedagen	17.720	15.700
14.992	17.396		17.720	15.700

Den regnskabsmæssige værdi af andre skyldige omkostninger vurderes at svare til forpligtelsernes dagsværdi og omfatter bl.a. hensættelse til bonus. Feriepengeforpligtelser og lign. repræsenterer forpligtelser til at udbetale løn i ferieperioder mv., som medarbejdere pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

Noter

27. Periodiseret omsætning

Periodiseret omsætning omfatter i al væsentlighed forudbetalte indtægter fra indgåede sponsorkontrakter og solgte sæsonkort, hvor leveringsforpligtelserne først bliver opfyldt i efterfølgende regnskabsår. Den indregnede periodiserede omsætning forventes alle afviklet og indtægtsført i takt med afviklingen af sæsonen 2026/27.

Moderselskab

2025	2026
t.kr.	t.kr.
16.928	14.485
(85.444)	(93.975)
83.001	93.888
0	174
14.485	14.572

Bevægelser i periodiseret omsætning:

Regnskabsmæssig værdi 01.07.2025

Indtægtsført som nettoomsætning i regnskabsåret

Periodiseret i regnskabsåret

Øvrige bevægelser

Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026

Koncern

2026	2025
t.kr.	t.kr.
14.881	17.388
(97.533)	(88.677)
97.426	86.170
214	0
14.988	14.881

28. Hensatte forpligtelser

716	34
716	34

Hensatte forpligtelser

0	0
0	0

Den regnskabsmæssige værdi af andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til understøttelse af AGF Kvindefodbold ApS, hvor AGF A/S har afgivet en støtteerklæring, som vurderes at medføre en faktisk og retlig forpligtelse der efter ledelsens bedste skøn forventes at udgøre 34 t.kr. på balancedagen.



Noter

29. Eventualforpligtelser, kontraktlige forpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Koncern- og moderselskabet har en aftale med AGF af 1880. Aftalen giver ret til at benytte den af DBU udstedte licens til at drive betalt fodbold mv. Koncern- og moderselskabet er for denne del af aftalen forpligtet til årlig at betale op til 1,2 mio. kr. Aftalen er på nuværende tidspunkt under genforhandling.

I forbindelse med køb og salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde indtægter og forpligtelser, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægter og udgifter i forbindelse hermed indregnes, i takt med at betingelserne opfyldes.

Koncernen og moderselskabet har indgået sædvanlige kontrakter med spillere og trænere, der er uopsigelige for selskabet i kontraktperioden. De kontraktlige forpligtelser udgør 145 mio. kr. pr. 30. juni 2026 (151 mio. kr. pr. 30. juni 2025). Kontrakterne udløber i perioden 2026-2030 (2025-2029 pr. 30. juni 2025).

Moderselskabet understøtter AGF Kvindefodbold ApS frem til 31.12.2027 med likviditet, såfremt selskabet ikke har likviditet til at kunne opfylde sine forpligtelser overfor kreditorer, som de forfalder samt til gennemførelse af selskabets drift og aktiviteter i perioden.

Til sikkerhed for moderselskabets kassekredit på 12 mio. kr., som pr. 30. juni 2026 er anvendt i begrænset omfang, er der stillet sikkerhed overfor bankforbindelsen svarende til 15 mio. kr. i værdipapirbeholdningen.

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 t.kr. pr. 30. juni 2026 (2025: 0 t.kr.), der er afsat i modervirksomhedens balance. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter, renter eller royalties.

Kontraktlige forpligtelser

AGF A/S og Aarhus Kommune er enige om de overordnede rammer for en 30-årig lejeaftale om byens nye stadion, der forventes ibrugtaget i april 2027. Rammerne omfatter en årlig leje på 15 mio. kr., der efter fradrag af lejeleverancer udgør en nettoleje på 11,8 mio.kr. Den endelige lejeaftale med tilhørende bilag om drift og brug af faciliteterne er ikke underskrevet pr. 30. juni 2026. De udestående forhold forventes afklaret i efteråret 2026.

Noter

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2025 t.kr.	2026 t.kr.		2026 t.kr.	2025 t.kr.
		Kategori af finansielle instrumenter		
47.065	62.197	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.475	47.315
7.575	8.525	Andre tilgodehavender	8.864	7.694
19.389	34.610	Bankindestående	34.818	19.537
74.029	105.332	Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	106.157	74.546
39.317	101.827	Kortfristede værdipapirer	101.872	39.362
39.317	101.827	Finansielle aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen	101.872	39.362
54.247	56.519	Leasingforpligtelser inklusive renter	56.519	54.247
25.258	35.766	Leverandørgæld	36.335	25.464
5.712	5.968	Gæld til dattervirksomheder	0	0
14.992	17.396	Anden gæld	17.720	15.700
100.209	115.649	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	110.574	95.411

Værdipapirer i form af børsnoterede aktier og obligationer måles til dagsværdi i balancen.

Politik for styring af finansielle risici

Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse.

Valutarisici

AGF A/S har to væsentlige modparter i form af europæiske fodboldklubber, hvor AGF har vurderet kreditrisiko på lån i EUR for lav, henset til UEFA's regler herunder regler der beskyttende sælgende klub. Transaktioner i andre valutaer har været ubetydelige. EUR anses som stabil valuta over for danske kroner, og følsomheden over for valutakursændringer er dermed begrænset. Udsving i valutakurser ville derfor alene have ubetydelig indflydelse på resultat og egenkapital pr. 30.06.2026.

Noter

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Moderselskabet og koncernen har rentebærende finansielle aktiver og- forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Der er foretaget følsomhedsanalyse på renteutviklingen for selskabets og koncernens børsnoterede obligationer pr. balancedagen, som viser, at en hypotetisk renteutvikling på +/- 1 % for selskabets og koncernens beholdning af børsnoterede obligationer, ikke vil have væsentlig effekt på resultatet før skat eller egenkapitalen. Med hensyntagen til obligationsbeholdningens størrelse, sammensætning og udløb vurderes ændringer til dagsværdien af obligationsbeholdningen som følge af udsving i renteniveauet ikke at have væsentlig indvirkning.

Koncernen har indgået leasingforpligtelser på 31,3 mio. kr. pr. 30. juni 2026 i modsætning til sidste år, hvor forpligtelserne udgjorde 27,1 mio. kr. Der er ikke yderligere rentebærende gæld.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici styres centralt i koncernen. Det er moderselskabets og koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving.

Aktierisici

Overskudslikviditet er investeret i værdipapir, hvormed der er forbundet markedsrisiko. Udsving i markedet vil have direkte påvirkning på værdipapirbeholdningen. En kursudvikling på eksempelvis 5 % i beholdningen af børsnoterede aktier på balancedagen vil påvirke resultatet før skat, og dermed også egenkapitalen, med 3.919 t.kr., i både opad- og nedadgående retning.



Noter

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor i de enkelte kategorier af forpligtelser. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og beholdning af børsnoterede værdipapirer, der kan afhændes med det samme, hvis likviditetsbehov opstår. Likviditetsreserven udgjorde 137 mio. kr. pr. 30.06.2026 (30.06.2025: 59 mio. kr.) for koncernen og 136 mio.kr. for moderselskabet (30.06.2025: 59 mio.kr.).

	Koncern				
	Under 6 måneder t.kr.	Mellem 6 og 12 måneder t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
2026					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leasingforpligtelser inklusive renter	2.498	2.499	10.400	41.122	56.519
Leverandørgæld	23.663	10.561	2.111	0	36.335
Anden gæld	17.720	0	0	0	17.720
	43.881	13.060	12.511	41.122	110.574
2025	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leasingforpligtelser inklusive renter	1.078	1.078	9.007	43.084	54.247
Leverandørgæld	19.421	107	5.397	539	25.464
Anden gæld	15.700	0	0	0	15.700
	36.199	1.185	14.404	43.623	95.411



Noter

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskab

	Under 6 måneder t.kr.	Mellem 6 og 12 måneder t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
2026					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leasingforpligtelser	2.498	2.499	10.400	41.122	56.519
Leverandørgæld	23.094	10.561	2.111	0	35.766
Anden gæld	17.396	0	0	0	17.396
	42.988	13.060	12.511	41.122	109.681
2025					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leasingforpligtelser	1.078	1.078	9.007	43.084	54.247
Leverandørgæld	19.215	107	5.397	539	25.258
Anden gæld	14.992	0	0	0	14.992
	35.285	1.185	14.404	43.623	94.497

Kreditrisici

Moderselskabets og koncernens største kreditrisiko ligger på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender hidrørende fra sportslige aktiviteter samt indeståender på bankkonti og børsnoterede obligationer. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der foretages kreditvurdering på de største kunder, og ved særlige arrangementer søges kreditrisici mindsket gennem forudbetaling eller ved opkrævning af depositum.

AGF A/S har to væsentlige modparter i form af europæiske fodboldklubber, hvor AGF har vurderet kreditrisiko for lav, henset til UEFA's regler mv, herunder regler til beskyttelse af sælgende klub.

AGF har historisk alene i yderst begrænset omfang konstateret tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvorfor der anvendes simplificeret nedskrivningsmodel baseret på historiske erfaringer. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Se endvidere note 18.

Optimering af kapitalstruktur

Moderselskabets og koncernens ledelse vurderer, at selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig optimerer forholdet mellem egenkapital og gæld.

Noter

31. Nærtstående parter

AGF A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på AGF A/S.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter AGF af 1880 samt bestyrelse og direktion. AGF af 1880 er repræsenteret i AGFs bestyrelse med 1 medlem.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori bestyrelse og direktion har væsentlige interesser.

Der foreligger samarbejdsaftale mellem AGF A/S og AGF af 1880 med ret til blandt andet at benytte den af DBU udstedte licens til at drive betalt fodbold og til at benytte AGF af 1880's faciliteter.

Nærtstående parter til moderselskabet omfatter endvidere datterselskaber, som fremgår af note 17. Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 6, personaleomkostninger.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet har ud over ledelsesvederlag mv. haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Koncern		
	AGF af 1880 t.kr.	Bestyrelse t.kr.	I alt t.kr.
2025/26			
Salg af varer og tjenesteydelser	737	946	1.683
Køb af varer og tjenesteydelser	2.362	1.316	3.678
Tilgodehavende fra salg	72	28	100
Udlån til AGF af 1880	450	0	450
Afdrag fra AGF af 1880	100	0	100
Leverandørgæld	0	113	113
2024/25			
Salg af varer og tjenesteydelser	540	942	1.482
Køb af varer og tjenesteydelser	2.362	1.316	3.678
Tilgodehavende fra salg	75	19	94
Udlån til AGF af 1880	550	0	550
Afdrag fra AGF af 1880	100	0	100
Leverandørgæld	979	251	1.230

Noter

31. Nærtstående parter (fortsat)

	Moderselskab			
	Datter- virksom- heder t.kr.	Foreningen AGF af 1880 t.kr.	Bestyrelse t.kr.	I alt t.kr.
2025/26				
Salg af varer og tjenesteydelser	1.079	697	864	2.640
Køb af varer og tjenesteydelser	985	2.814	469	4.268
Rente indtægter	49	0	0	49
Rente udgifter	225	0	0	225
Tilgodehavende fra salg	0	72	28	100
Udlån til AGF af 1880	0	450	0	450
Afdrag fra AGF af 1880	0	100	0	100
Gældseftergivelse til AGF Kvindefodbold ApS	5.000	0	0	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.968	0	0	5.968
Leverandørgæld	0	0	113	113
2024/25				
Salg af varer og tjenesteydelser	959	490	942	2.391
Køb af varer og tjenesteydelser	792	2.362	1.291	4.445
Rente indtægter	34	0	0	34
Rente udgifter	200	0	0	200
Tilgodehavende fra salg	16	25	19	60
Udlån til AGF af 1880	0	550	0	550
Afdrag fra AGF af 1880	0	100	0	100
Gældseftergivelse til AGF Kvindefodbold ApS	4.000	0	0	4.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.712	0	0	5.712
Leverandørgæld	0	979	251	1.230

Køb og salg af varer og tjenesteydelser omfatter almindelige forretningsmellemværender samt moderselskabets afregninger for administrative opgaver.

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, og samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår. Transaktioner med nærtstående parter omfatter i øvrigt salg af sponsorater og øvrige indtægter samt køb af advokat- og andre rådgivningsydelser.

Noter

31. Nærtstående parter (fortsat)

Kun virksomheder, hvor bestyrelsesmedlem har bestemmende indflydelse, er indregnet i transaktioner med nærtstående.

32. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 23. september 2026 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. oktober 2026.

