



# Årsrapport

Periode: 01.07.2024-30.06.2025

CVR 83 83 99 10

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	10
Totalindkomstopgørelse for 2024/25	35
Balance pr. 30.06.2025	36
Pengestrømsopgørelse for 2024/25	40
Noter	41



## Selskabsoplysninger

### Selskab

AGF A/S

Terp Skovvej 18A

8260 Viby J

CVR-nr.: 83 83 99 10

Hjemstedskommune: Aarhus

Regnskabsår: 01.07.2024 – 30.06.2025

Telefon: 89 38 60 00

Internet: [www.agf.dk](http://www.agf.dk)

E-mail: [info@agf-as.dk](mailto:info@agf-as.dk)

### Bestyrelse

Lars Fournais, formand

Jesper Ganzhorn Ørskov, næstformand

Kim Larsen

Katja Moesgaard

Simon Francis Ratjen Schiølin

Erik Meineche Schmidt

### Direktion

Jacob Kjeldsen Nielsen

Dan Holt Jessen

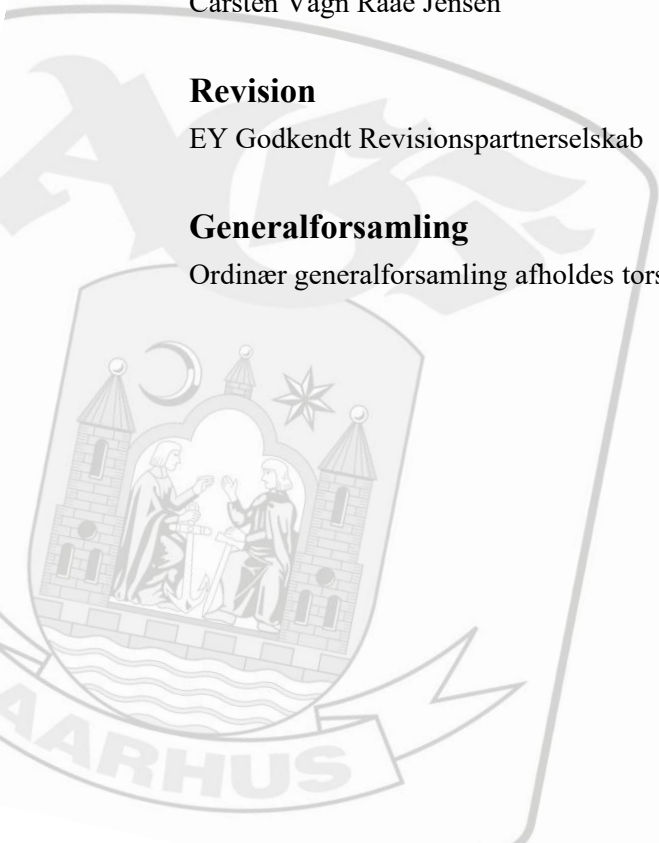
Carsten Vagn Raae Jensen

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes torsdag, den 23. oktober 2025.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli [p004\\_r100](#) juni 2025.

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 2024 – 30. juni 2025, med filnavnet "agf-2025-06-30-da.xhtml" i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. september 2025

## Direktion

Jacob Kjeldsen Nielsen  
Administrerende direktør

Dan Holt Jessen  
Økonomidirektør

Carsten Vagn Raae Jensen  
Fodbolddirektør

## Bestyrelse

Lars Fournais  
Formand

Jesper Ganzhorn Ørskov  
Næstformand

Kim Larsen

Katja Moesgaard

Simon Francis Ratjen Schiølin   Erik Meineche Schmidt

## Den uafhængige revisionspåtegning

Til kapitalmarkedet AGF A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AGF A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncern 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revision af årsregnskabet, som er foretaget i henhold 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) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for AGF A/S 24. oktober 2019 for regnskabsåret 2019/20. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2024/25.



## 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 2024/25. 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.

p006\_r100

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.

Nettoomsætning samt periodisering af sponsorkontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
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 regnskabsstandarderne. 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 p006_r102 lingsnøgle.  Vores revision af entreindtægter har blandt andet omfattet test af den foretagne periodisering af sæsonkort for sæsonen 2024/25. 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 regnskabsstandarderne.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. p007\_r100

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 p007\_r101 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 p007\_r102 ndt 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, p007\_r103 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 p007\_r104 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 faglig p007\_r105 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 p008\_r100 nåede 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 p008\_r101 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. p008\_r102



## 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 2024 – 30. juni 2025, med filnavnet "agf-2025-06-30-da.xhtml", er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format 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 2024 – 30. juni 2025, med filnavnet "agf-2025-06-30-da.xhtml", i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aarhus, den 24.09.2025

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jan Mortensen  
statsautoriseret revisor  
mne40030

Søren Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne34132



## Ledelsesberetning

### Idegrundlag og mål

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

### Vision

- AGF skal være blandt Skandinaviens bedste fodboldklubber.

### Mission

- AGF A/S - selskabet bag AGF – ønsker at være kendetegnet ved vindermentalitet, hårdt arbejde og at være samlingspunkt for Aarhus.

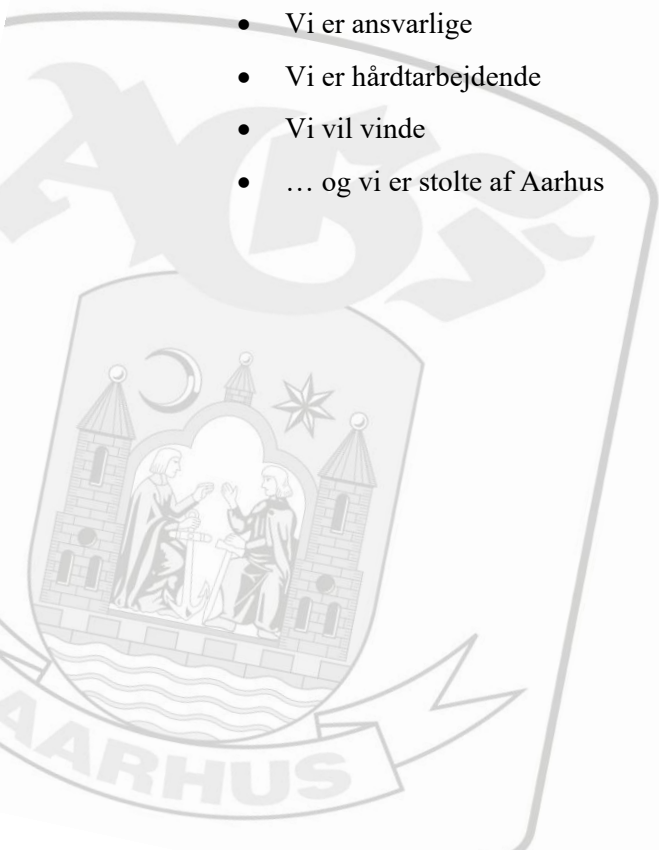
### Værdier

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.

AGF A/S tager derudover afsæt i fire kerneværdier, der skal sætte dagsordenen for egne og andres forventninger til AGF og virke som et pejlemærke for alle ansattes ageren i dagligdagen. De fire værdier er:

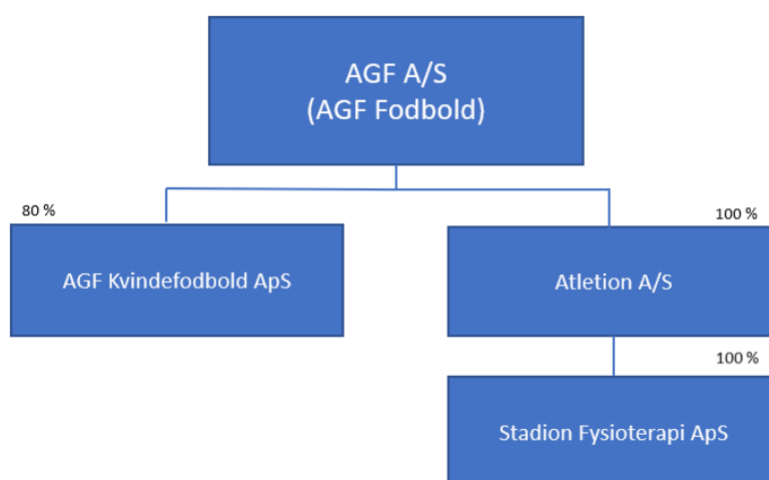
- Vi er ansvarlige
- Vi er hårdtarbejdende
- Vi vil vinde
- ... og vi er stolte af Aarhus



## Ledelsesberetning

### Koncernen

Koncernen, som driver AGF Fodbold, har ejerskab over følgende selskaber: Atletion A/S (100%) og AGF Kvindefodbold ApS (80%), og Stadion Fysioterapi – opløst d. 23. juli 2025, som ejes via Atletion A/S (100%).



### Målsætninger

AGF A/S' overordnede målsætning er at skabe en lønsom forretning - herunder at skabe værdi for aktionærer, samarbejdspartnere og øvrige interessenter.

Hvert år skal AGF være i Mesterskabsspillet (top 6). Den nærmere sportslige målsætning defineres efter hver sæson med afsæt i en række langsigtede mål, som bestyrelsen opstiller med flere års intervaller. Fra 2026 går en ny periode i gang, og bestyrelsen har igangsat en strategi-proces, der i løbet af efteråret 2025 skal munde ud i en opdateret strategi frem mod 2030.

## Ledelsesberetning

	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	188.410	185.630	178.116	188.807	143.774
Resultat af primær drift	(63.575)	(41.161)	(15.860)	(15.854)	(23.946)
Resultat før finansielle poster	(24.774)	64.438	10.828	19.251	19.953
Resultat af finansielle poster	4.008	11.147	3.676	(8.558)	4.865
Resultat før skat	(20.766)	75.585	14.504	10.693	24.818
Årets resultat	(20.766)	59.435	22.377	7.497	25.318
Totalindkomst	(20.766)	59.435	22.377	7.497	25.318
Langfristede aktiver	192.483	142.837	78.470	74.488	58.365
Kortfristede aktiver	98.057	150.892	131.872	96.418	105.691
<b>Aktiver i alt</b>	<b>290.540</b>	<b>293.729</b>	<b>210.342</b>	<b>170.906</b>	<b>164.056</b>
Aktiekapital	113.125	113.125	113.125	94.424	94.424
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>(143)</b>	<b>(147)</b>	<b>(151)</b>	<b>(137)</b>	<b>169</b>
<b>Egenkapital tilhørende aktionærer</b>	<b>205.297</b>	<b>225.740</b>	<b>166.295</b>	<b>101.261</b>	<b>93.458</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>205.154</b>	<b>225.593</b>	<b>166.144</b>	<b>101.124</b>	<b>93.627</b>
Langfristede forpligtelser	32.313	3.995	2.044	12.998	3.307
Kortfristede forpligtelser	53.073	64.141	42.154	56.784	67.122
Pengestrøm fra driften	(34.878)	117	(9.360)	44.402	3.704
Pengestrøm fra investering, netto	40.106	(25.337)	(3.666)	(58.910)	1.597
Pengestrøm fra finansiering	(997)	(520)	41.455	(2.222)	(2.226)
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>4.231</b>	<b>(25.740)</b>	<b>28.429</b>	<b>(16.730)</b>	<b>3.075</b>
Investeringer i materielle aktiver	68.531	27.278	1.254	5.772	4.993
Investeringer i immaterielle aktiver	50.832	34.260	27.885	50.242	18.775
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	130	118	109	113	96
Antal aktier, ultimo (i tusinde styk)	452.500	452.500	452.500	377.697	377.697
Antal aktier, gennemsnit for året (i tusinde styk)	452.500	452.500	396.398	377.697	377.697
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,04)	0,13	0,06	0,02	0,07
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	(0,04)	0,13	0,06	0,02	0,07
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2
Soliditetsgrad (%)	71	77	79	59	57
Egenkapitalforrentning (%)	(9)	31	17	8	31

Se note 1 i koncernregnskabet for definitioner på nøgletallene.



## Ledelsesberetning

### Sportslig udvikling

I januar 2025 valgte bestyrelsen at løfte ansvaret for fodboldforretningen op på direktionsniveau ved at ansætte Carsten V. Jensen som ny fodbolddirektør. Ansættelsen betød samtidig, at aftalen med sportschef Stig Inge Bjørnebye, der udløb den 30. april 2025, ikke blev forlænget.

Carsten V. Jensen har en lang karriere bag sig som spiller, træner og sportsdirektør i FC København, og som sportsdirektør i FC Nordsjælland og Brøndby IF. I AGF får han til opgave at videreudvikle den sportslige strategi og bidrage til, at klubbens sportslige, strategiske og økonomiske mål indfries.

I 3F Superligaen blev facit for 24/25-sæsonen en sjetteplads. Pladsen i Mesterskabsspillet blev sikret to runder før Grundspillets afslutning, og de 22 kampe i Grundspillet indbragte i alt 36 point og en placering som nr. tre. Desværre blev takterne fra Grundspillet ikke videreført i Mesterskabsspillet, og de 10 kampe resulterede i blot fire point. Alt i alt blev det således til 40 point i 32 kampe. Målscoren var 53-46, og heraf tegnede Patrick Mortensen sig for 20 scoringer, hvilket placerede ham øverst på topscorerlisten i 3F Superligaen. I Oddset Pokalen blev det til et skuffende exit i kvartfinalen efter et samlet nederlag til Brøndby.

Efter sæsonafslutningen foretog man en grundig evaluering af den sportslige udvikling på Superliga-holdet, og konklusionen blev, at der var brug for et skifte på chefrænerposten for at bringe ny energi og nye impulser ind i truppen. Som ny chefræner blev Jacob Poulsen valgt. Han er blevet tilknyttet på en fireårig aftale og kommer med chefrænererfaring fra Viborg FF. Her har han vist, at han er dygtig til at udvikle spillere til et højt niveau, og kombineret med stærke værdier og en ambitiøs og moderne tilgang til arbejdet matcher hans profil med den sportslige strategi og målsætningerne i AGF. Jacob Poulsen trækker desuden på en lang spillerkarriere, der i 2008-2010 også bragte ham forbi AGF. Han har i flere år været bosat i Aarhus med familien.

Syv spillere fik debut på førsteholdet i 2024/25-sæsonen – heraf en enkelt spiller – Oskar Haugstrup – der er et produkt af talantarbejdet i ungdomsafdelingen. Frederik Emmery, der også er et produkt af akademiet, indgik i foråret en ny kontrakt til sommeren 2029 og blev samtidig indlemmet i A-truppen.

I løbet af regnskabsåret har fem spillere fra A-truppen været udtaget til enten A- eller U21-landsholdsopgaver: Mikael Anderson (A-landshold, Island), Kristian Arnstad (U21, Norge), Tobias Bech (U21), Jonas Jensen-Abbew (U21) og Jacob Andersen (U21).

## Ledelsesberetning

### *Kvindeligaen*

I Gjensidige Kvindeligaen formåede AGF Kvindefodbold for anden sæson i streg at spille sig i slutspillet, hvor det blev til en sjetteplads. Grundspillets 14 kampe indbragte 16 point, og de 10 kampe i slutspillet kastede 11 point af sig efter en række meget tætte opgør. I Gjensidige Kvindepokalen blev kvartfinalen endestationen efter et snævert nederlag til Brøndby.

Kort før sæsonafslutningen fik chefræner Michael Schjønberg grønt lys til at forfølge en mulighed for at blive chefræner i den færøske klub 07 Vestur, som han tidligere har stået i spidsen for. I stedet er Claus Struck, der i en årrække har været ansat i DBU som træner for U16- og U17-pigelandsholdene, blevet tilknyttet som ny chefræner for kvindeholdet, og med sin erfaring med talentudvikling og indgående kendskab til dansk kvindefodbold skal han videreføre den sportslige kurs med stort fokus på talentudvikling.

### *Talentudvikling*

I oktober 2024 blev den nye akademibygning på Fredensvang, der er opført i samarbejde med AGF af 1880, indviet. Bygningen på over 2.000 kvm. danner nu, sammen med det eksisterende klubhus, en international og konkurrencedygtig ramme om AGF's talentudvikling på drengesiden, hvor talenterne har optimale betingelser for at balancere uddannelse med fodbold på eliteplan. Omkring 20 spillere i alderen 16-19 år bor på akademiet, som desuden udgør basen for de mest talentfulde spillere fra El Cambio Academy, når de er på træningsophold i Danmark, ligesom prøvespillere også løbende indlogeres.

I de landsdækkende ligaer sluttede U19 Drenge på en femteplads, U17 Drenge endte som nr. 8, og U15 Drenge hjemtog bronzemedaljer.

Følgende ungdomsspillere optrådte i 2024/25 på et ungdomslandshold fra U20 og ned: Jacob Andersen (U19), Frederik Emmerly (U19), Marius van der Raad (U19), Stefen Tchamche (U19), Mikkel Kannegaard (U19), Lukas Falk Hansen (U19), Luka Callø (U19), Sölvi Stefánsson (U19, Island), Tómas Óli Kristjánsson (U19, Island), Frej Elkjær Andersen (U18), Viktor de Paoli (U18), Otto Lyhne (U17), Mark Ian Steffensen (U17), Adam Fulgsang (U17), Glad Egbedi (U17), Linus Thieler (U16, Tyskland) og William Svendgaard (U16).

På pigesiden er flere U19-spillere i løbet af sæsonen blevet integreret på Gjensidige Kvindeliga-holdet, og det har påvirket resultaterne i U19 Ligaen, hvor slutfacit blev en sjetteplads. For U16 piger endte sæsonen med en femteplads i den landsdækkende liga, og derudover strøg holdet helt til tops i pokalturneringen.

## Ledelsesberetning

I tråd med det strategiske fokus på talentudvikling er AGF Kvindefodbold rigt repræsenteret på ungdomslandsholdene. Således blev følgende nuværende spillere i løbet af sæsonen udtaget til landsholdsopgaver: Julie Mathiesen (U23), Marie Gade (U23), Mathilde Rasmussen (U23), Clara Littrup (U19), Mie Lerche (U19), Elvira Nejmann (U19), Silke Lynge (U19), Mathilde Jespersen (U17), Sofia Parkegaard (U17), Cecilie Shiroma Harsløf (U16), Ella Stockholm (U16) og Esther Haahr Jakobsen (U16).

AGF Klubsamarbejde tæller ved udgangen af regnskabsåret 62 samarbejdsklubber fordelt rundt i hele Østjylland. Alene i Aarhus Kommune er 99,5 % af de 13.271 børn, der spiller klubfodbold, med i AGF Klubsamarbejde, og derudover omfatter samarbejdet en lang række klubber fra de syv andre østjyske kommuner. I løbet af regnskabsåret er Odder Fodbold, der har været samarbejdsklub på pigesiden, nu også vendt tilbage som samarbejdsklub på drengesiden. Derudover er Hornslet IF, Vivild Efterskole, Tirstrup Efterskole og Futsal Aarhus også føjet til listen over nye klubber.

AGF Klubsamarbejde er det lokale og regionale fundament, der skal bidrage til at sikre en kontinuerlig fødekæde af konkurrencedygtige spillere, men samtidig anser vi i AGF det som vores pligt og ansvar at være med til at udvikle børnefodbolden i vores lokalområde, hvorfor vi både rådgiver klubberne på træner- og ledelsesniveau og laver ekstra træninger for alle børnespillere i samarbejdsklubberne.

En anden rekrutteringskanal er fodboldakademiet El Cambio Academy, der holder til i Masaka i Uganda, og som AGF indgik en 15-årige samarbejdsaftale med i foråret 2024. I løbet af regnskabsåret har syv spillere – både drenge og piger - fra akademiet været på besøg i AGF, og tre AGF-trænere er udstationeret i Uganda for at bistå i udviklingen af de 68 drenge og piger, der bor på akademiet.

## Kommerciel udvikling

I 2024/25 har sponsoromsætningen nået et rekordhøjt niveau på 92 mio. kr. Stigningen, der endda skal ses i lyset af markant anderledes hospitality-vilkår - det første halvår uden den normale VIP-tribune i Ceres Park og det andet halvår i midlertidige faciliteter i Ceres Park Vejlbj - er først og fremmest et udtryk for, at en række nye og eksisterende virksomheder har indgået længerevarende aftaler i de højeste sponsorniveauer – aftaler, der rækker længere frem end indvielsen af det nye stadion. Det gælder blandt andet Sparekassen Danmark, som i oktober 2024 indtrådte som ny hovedpartner på en femårig aftale som afløser for Arbejdernes Landsbank. Det er også værd at bemærke, at hovedpartner-aftalen med Royal Unibrew i november 2024 blev forlænget, så det stærke samarbejde med bryggeriet vil fortsætte yderligere i minimum 10 år. En anden stor aftale er indgået med Craft, der fra 1. juli 2024 startede som ny trøje- og udstyrspartner på en aftale, der er den suverænt største af sin art i AGF's historie. Endelig skal det også nævnes, at Andelskassen i forbindelse med flytning af deres hovedkontor til Aarhus i november 2024 tegnede en længerevarende hovedpartneraftale.

## Ledelsesberetning

AGF Aarhus Netværk, som er det formaliserede netværk blandt AGF's sponsorer og pr. 30. juni 2025 tæller 240 virksomheder fordelt på syv netværksgrupper, satte i 2024 med sammenlagt 121 mio. kr. ny omsætningsrekord i intern samhandel. Omsætningstallet dækker alt varesalg og salg af tjenesteydelser på tværs af brancherne i netværksgrupperne, og understreger, at netværket også på dette parameter er meget udbytterigt.

### *Tilskuere & tv-seere*

Tilskuertallet i 2024/25 bar stærkt præg af en reduceret kapacitet i Ceres Park i efteråret 2024 på grund af det igangværende stadionbyggeri og dernæst flytningen til Ceres Park Vejlbj fra forårssæsonens start, hvor tilskuerekapaciteten i foråret var 9.500. På trods af disse begrænsninger endte tilskuergennemsnittet for hele sæsonen dog på 10.880, hvilket kun er en lille tilbagegang på 2,6 % i forhold til 2023/24. Den store tilskuerinteresse viser sig også på udebane – oftest med udsolgte udebaneafsnit til følge, og sammenlagt overværede 369.114 tilskuere AGF's 32 3F Superliga-kampe i løbet af sæsonen, hvilket er en lille stigning på 0,5 % sammenlignet med året før.

Antallet af tv-seere i 2024/25-sæsonen var også stort set på niveau med sæsonen før. De 32 3F Superliga-kampe blev således overværet af lige knap 3,5 mio. tv-seere – mere præcist et snit på 106.668 tv-seere pr. kamp, hvilket er et lille fald på 2,5 % i forhold til sæsonen før.

### *Merchandise*

I november åbnede en ny AGF-fanshop midt på Strøget som erstatning for den hidtidige fanshop ved Ceres Park. Den centrale placering i hjertet af Aarhus har haft en positiv effekt på merchandise-omsætningen, som er steget markant sammenlignet med 2023/24 – en udvikling, der også skal tilskrives implementeringen af en ny og forbedret webshop, der nu er bundet bedre sammen med de øvrige digitale platforme og derfor gør det muligt i højere grad at målrette markedsføringen til de forskellige fansegmenter. Stigningen i merchandise-salget er især kommet til udtryk i trøjesalget, som har været rekordhøjt i 2024/25, og salget kunne have været endnu større, hvis det var muligt at have en stor fanshop på det midlertidige stadion i Vejlbj.

## Ledelsesberetning

### *Stadionprojekter*

Byggeriet af byens nye stadion for enden af Stadion Allé er for alvor begyndt at tage fart efter udflytningen til Vejlbj. Både økonomisk og i forhold til tidsplanen har der været turbulens omkring det storstilede og ambitiøse projekt, men efter en større tillægsbevilling fra byrådet i november 2024 og tilførsel af yderligere et millionbeløb i forbindelse med en anlægsaftale i juni 2025, samt yderligere donationer fra Salling Fondene, er der efterhånden faldet ro om økonomien, og forventningen er, at det nye stadion står færdigt i foråret 2027.

Sideløbende med stadionbyggeriet har AGF i foråret 2025 ført forhandlinger med kommunen om en forandret lejeaftale, da Ankestyrelsen på det foreliggende grundlag ikke kunne forholde sig til den oprindelige aftale, man var nået til enighed om. I stedet har Aarhus Kommune valgt at ændre en række forudsætninger i udkastet til lejeaftalen, og det er disse rammer, der pågår forhandlinger om, og som først forventes at være afsluttet ultimo 2025.

I løbet af efteråret 2024 har AGF på rekordtid opført det midlertidige stadion i Vejlbj, som fik premiere i februar 2025 mod AaB i Superligaen. Selskabet har foretaget betydelige investeringer i etablering af de nødvendige faciliteter – blandt andet en ny hybridbane med indlagt varme, stilladstribuner, adgangsforhold, tv-platforme samt bod- og toiletforhold. En række af disse investeringer er vedvarende og vil blandt andet komme AGF Kvindefodbold til gavn, når herreholdet rykker tilbage til det nye stadion i 2027. Tilskuerkapaciteten i Ceres Park Vejlbj blev ikke så høj som forventet, og derfor er mobiltribuner på den ene langside i sommeren 2025 blevet erstattet af en helt ny stilladstribune, der øger kapaciteten med ca. 2.000 til 11.500 og samtidig forbedrer forholdene for sponsorer og fans

### Bæredygtighed og samfundsansvar

I AGF arbejder vi med bæredygtighed som en integreret del af vores forretning, vores identitet og vores relation til byen. Under paraplyen *Side om Side – For Aarhus, For Fremtiden* forener vi klima- og miljøhensyn (Lette Fødder) med et stærkt fokus på social ansvarlighed (Brede Skuldre). Det er ikke særskilte indsatser ved siden af vores kerneaktivitet – det er en måde at drive klub på, hvor ansvar og ambition går hånd i hånd.

Vores tilgang bygger på væsentlighed, partnerskaber og gennemsigtighed. Vi prioriterer de områder, hvor vores handlinger har størst effekt, og hvor vi gennem fællesskabet omkring AGF kan være med til at skabe reel forandring – for mennesker, for klimaet og for Aarhus.

Hvert år offentliggør selskabet Ansvarsrapporten, som redegør for aktiviteterne og tiltag inden for bæredygtighed og samfundsansvar. Ansvarsrapporten 2024/25 udkommer ultimo september 2025 og vil også være at finde på selskabets hjemmeside, hvor der henvises til.



## Ledelsesberetning

### 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 vores mål 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/cbrlqxfc/samfundsansvar\\_redeg%C3%B8relse24-25.pdf](https://cms.agf.dk/media/cbrlqxfc/samfundsansvar_redeg%C3%B8relse24-25.pdf)

#### Redegørelse for selskabsledelse

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](http://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.

Der henvises til selskabets hjemmeside: [https://cms.agf.dk/media/o44jzy3v/anbefalinger\\_for\\_god\\_selskabsledelse\\_24-25.pdf](https://cms.agf.dk/media/o44jzy3v/anbefalinger_for_god_selskabsledelse_24-25.pdf), hvorpå AGF i overensstemmelse med anbefalingerne har redegjort for, hvordan anbefalingerne 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 årsrapport grundet koncernens størrelse.

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

## Ledelsesberetning

### 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 [p020\\_r100](#) en redegørelse for dataetik for regnskabsåret 2024/25 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: [https://cms.agf.dk/media/oyql5gqy/dataetik\\_redeg%C3%B8relse24\\_25.pdf](https://cms.agf.dk/media/oyql5gqy/dataetik_redeg%C3%B8relse24_25.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 2024/25 ikke modtaget indberetninger.

### Koncernens drift i året og årets resultat

Koncernens resultat før skat er et underskud på 21 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger for regnskabsåret, som var et negativt resultat før skat på mellem 20 og 40 mio. kr.

Omsætningen er steget fra 186 mio. kr. til 188 mio. kr. Den væsentligste årsag er en stigning i indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer fra 84 mio. kr. til 92 mio. kr., som kan henføres til en generel positiv udvikling i sponsoropbakningen. Omsætningen har også været positivt påvirket af anden omsætning, varesalg, der stiger fra 12 mio. kr. til 15 mio. kr., som kan henføres til øgede aktiviteter på merchandise-området.

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 21 mio. kr. i 2023/24 til 16 mio. kr. i 2024/25, mens Arrangementer og kampe, billetsalg er faldet fra 14 mio. kr. i 2023/24 til 11 mio. kr. i 2024/25.

## Ledelsesberetning

Koncernens eksterne omkostninger er steget med 2 mio. kr. fra 77 mio. kr. i 2023/24 til 79 mio. kr. i 2024/25. Generelt kan stigningen henføres til omkostninger i forbindelse med flytning til det midlertidige stadion, Ceres Park Vejlbj, ibrugtagning af det nye akademi samt flytningen af administrationen til Fredensvang.

Stigningen i administrationsomkostninger, som er steget fra 15 mio. kr. til 19 mio. kr., kan primært henføres til opgraderinger af diverse it-systemer og udvidede marketingplatforme samt drift af det nye akademi. Modsat har der været en positiv afvigelse i Kamp- og spilleromkostninger, som er faldet fra 31 mio. kr. i 2023/24 til 29 mio. kr. i 2024/25. Det kan henføres til faldende rejseaktiviteter, med afsæt i ingen europæisk deltagelse, samt en tidlig exit i Oddset Pokalen.

Personaleomkostninger er steget med 16 mio. kr. fra 117 mio. kr. i 2023/24 til 133 mio. kr. i 2024/25. Stigningen kan primært henføres til øgede udgifter til den sportslige sektor, samt administration herunder også lønomkostninger til fokus på de udvidede marketingplatforme.

Af- og nedskrivninger er steget med 8 mio. kr. fra 32 mio. kr. i 2023/24 til 40 mio. kr. i 2024/25. Stigningen kan henføres til afskrivninger på akademiet samt det midlertidige stadion, Ceres Park Vejlbj.

Andre driftsindtægter er faldet med 83 mio. kr. fra 122 mio. kr. i 2023/24 til 39 mio. kr. i 2024/25, hvilket kan henføres til væsentligt lavere nettotransferindtægter. Afledte nettotransferomkostninger er tilsvarende faldet med 15 mio. kr. fra 16 mio. kr. i 2023/24 til 1 mio. kr. i 2024/25.

Koncernens likviditetsberedskab inkl. værdipapirer pr. 30. juni 2025 udgør 59 mio. kr. i forhold til 85 mio. kr. året før. Selskabet har herudover en kassekredit på 12 mio. kr. Koncernen har pr. 30. juni 2025 indgået leasingforpligtelser på 27 mio. kr., som primært vedrører akademiet i modsætning til sidste år, hvor forpligtelserne udgjorde 1 mio. kr. Der er ikke yderligere rentebærende gæld.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er faldet med 54 mio. kr. fra 104 mio. kr. i 2023/24 til 50 mio. kr. i 2024/25, hvilket kan henføres til lavere salg af kontraktrettigheder samt modtagne betalinger på tidligere gennemførte salg af kontraktrettigheder.

Egenkapitalen er faldet med 21 mio. kr. til 205 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 71 %. Faldet kan henføres til årets resultat.

Pengestrømme fra den primære drift er ÷28 mio. kr. mod 0 mio. kr. året før. De samlede pengestrømme er 4 mio. kr. mod ÷26 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 ÷29 mio. kr. mod ÷27 mio. kr. året før. Udviklingen skyldes, at der i 2024/25 er foretaget store investeringer i forbindelse med det nye akademi samt det midlertidige stadion, Ceres Park Vejlbj.

## Ledelsesberetning

### Koncernens likviditet og kapitalberedskab

Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2025 udgør 205 mio. kr. bestående af aktiekapital på 113 mio. kr. og overført resultat på 92 mio. kr. i forhold til en egenkapital på 226 mio. kr. på samme tidspunkt i 2024. I opgørelsen af egenkapitalen er der ikke indregnet fuld værdi af det udskudte skatteaktiv. Det samlede skattemæssige eventualaktiv udgør 29 mio. kr. i koncernen pr. 30. juni 2025.

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 2025 af likvide midler og værdipapirer. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2025 59 mio. kr. mod 85 mio. kr. sidste år. Det er ledelsens opfattelse, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt for at fortsætte driften i hele regnskabsåret 2025/26.

### 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 21 mio. kr. for 2024/25 mod et overskud på 75 mio. kr. året før. Ændringen fra overskud til underskud kan primært henføres til flytning til midlertidigt stadion, Ceres Park Vejlbj samt ingen deltagelse i hverken europæisk turnering eller pokalfinalen. Derudover har faldet i andre driftsindtægter og omkostninger også haft en negativ indvirkning på resultatet.

Modervirksomhedens omsætning er steget med 4 mio. kr. til 185 mio. kr. i 2024/25. Den væsentligste årsag er en stigning i indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer fra 82 mio. kr. til 89 mio. kr., som kan henføres til en generel positiv udvikling i sponsoropbakningen. Omsætningen har også været positivt påvirket af anden omsætning, varesalg, der stiger fra 12 mio. kr. til 15 mio. kr., som kan henføres til øgede aktiviteter på merchandiseområdet.

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 21 mio. kr. i 2023/24 til 17 mio. kr. i 2024/25, mens Arrangementer og kampe, billetsalg er faldet fra 14 mio. kr. i 2023/24 til 11 mio. kr. i 2024/25.

Eksterne omkostninger er steget med 3 mio. kr. til 77 mio. kr. i 2024/25, hvilket primært kan henføres til opgradering af diverse it-systemer samt flytning til midlertidigt stadion og ibrugtagning af det nye akademi. Administrationsomkostninger er steget med 5 mio. kr. til 18 mio. kr. i 2024/25 primært grundet opgraderinger af diverse it-systemer og udvidede marketingplatforme samt drift af det nye akademi.

## Ledelsesberetning

### Modervirksomhedens likviditet og kapitalberedskab i 2024/25

Moderselskabets egenkapital pr. 30. juni 2025 udgør 204 mio. kr. bestående af aktiekapital på 113 mio. kr. og overført resultat på 91 mio. kr. i forhold til en egenkapital på 225 mio. kr. pr. 30. juni 2024.

Moderselskabets likviditetsreserve består pr. 30. juni 2025 af likvide midler og værdipapirer og udgør pr. 30. juni 2025 59 mio. kr. mod 85 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.

### 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.



## Ledelsesberetning

### 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.

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.



## Ledelsesberetning

### 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 2025 af likvide midler og værdipapirer. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2025 59 mio. kr. mod 85 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.

### 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.



## Ledelsesberetning

### 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 2025/26 forventer koncernen uændret et negativt resultat før skat på mellem 25 og 45 mio. kr.

## Ledelsesberetning

### Hændelser efter regnskabsårets udløb

Efter balancedagen er fondsbørsmeddelelse nr. 9/2025 og nr. 10/2025 offentliggjort vedrørende henholdsvis indledning og afslutning af rettet emission, som førte til tegning af 87.500.000 nye B-aktier á nominelt 0,25 kr. med et provenu på 70 mio. kr. Provenuet skal anvendes til at fastholde og understøtte den sportslige udvikling og til infrastrukturelle investeringer.

### 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 2025/26.

## 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 2024/25 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 lovplichtige 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 seks 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	71 år	24.10.2008	Mand	2024/25	Afhængig
Jesper Ganzhorn Ørskov, næstformand - Interlex Advokater, advokat, partner	56 år	15.06.2007	Mand	2024/25	Afhængig
Kim Larsen - Skovs Korn Charter A/S, direktør	59 år	25.10.2018	Mand	2024/25	Uafhængig
Katja Moesgaard - Katja Moesgaard ApS, direktør	58 år	28.10.2022	Kvinde	2024/25	Uafhængig
Simon Francis Ratjen Schiølin - Schiølin Holding ApS, direktør	52 år	23.10.2015	Mand	2024/25	Uafhængig
Erik Meineche Schmidt - Repræsentant for Foreningen AGF af 1880	80 år	27.10.2006	Mand	2024/25	Afhængig

Følgende medlemmer af bestyrelsen og direktionen besidder eller har i årets løb besiddet aktieposter i AGF A/S:

Navn	01.07.2024 Stk.	Aktie- tilba- gekøb Stk.	Tilgang i året Stk.	Solgt i året Stk.	30.06.2025 Stk.	30.06.2025 %	Mar- keds- værdi 24.09. 2025 i t.kr.
Lars Fournais	6.768.051	0	679.254	0	7.447.305	1,65	5.928
Jesper Ganzhorn Ørskov	2.504.401	0	0	0	2.504.401	0,55	1.994
Kim Larsen	72.487.967	0	4.034.104	0	76.522.071	16,91	60.912
Katja Moesgaard	173.611	0	0	0	173.611	0,04	138
Simon Francis Ratjen Schiølin	959.257	0	0	0	959.257	0,21	764
Erik Meineche Schmidt	80.983	0	0	0	80.983	0,02	64
Jacob Kjeldsen Nielsen	685.345	0	0	0	685.345	0,15	546
Dan Holt Jessen	265.110	0	0	86.960	178.150	0,04	142

## 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.

### Aktionærinformation

Aktieinformation:

Fondsbørs: NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Aktiekapital: 113.125.000,00 kr.

Nominel stykstørrelse: 0,25 kr.

Antal aktier: 452.500.000 stk. pr. 30. juni 2025.

Aktieklasser: A-aktier, 586.874 styk og B-aktier, 451.913.126 styk. A-aktier er ikke optaget til handel på børsen, mens alle B-aktier er optaget til handel på børsen.

Antal stemmer pr. aktie: A-aktier 10 stemmer og B-aktier 1 stemme.

Ihændehavepapir: 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 2023/24 blev der udstedt warrants, som er beskrevet nærmere i note 7.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer har anmeldt besiddelse af aktier pr. 24. september 2025, som er tillagt enten mindst 5% af aktiekapitalens stemmer eller hvis pålydende værdi overstiger mindst 5% af aktiekapitalen:

## Ledelsesberetning

- Hans Vestergaard:
  - Anpartsselskabet af 10. Juni 1997 CVR-nr. 20419407: Nom. 102.055.450 styk B-aktier. Ejerandel: 22,55 %. Stemmeandel: 22,29 %.
  - 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. 76.522.071 styk B-aktier. Ejerandel: 16,91%. Stemmeandel: 16,72 %.
- Henning Norup:
  - H. Norup Holding ApS CVR-nr. 26976502: Nom. 27.892.079 styk B-aktier. Ejerandel: 6,16 %. Stemmeandel: 6,09 %.
- Jens Ole Svinth Suhr:
  - Cubis ApS CVR-nr. 29930600: Nom. 4.444.207 styk B-aktier. Ejerandel: 0,98 %. Stemmeandel: 0,97 %.
  - Jens Ole Svinth Suhr personligt: Nom. 9.700 styk A-aktier, Nom. 18.234.816 styk B-aktier. Ejerandel: 4,03 %. Stemmeandel: 4,00 %.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes torsdag, den 23. oktober 2025.



## Ledelsesberetning

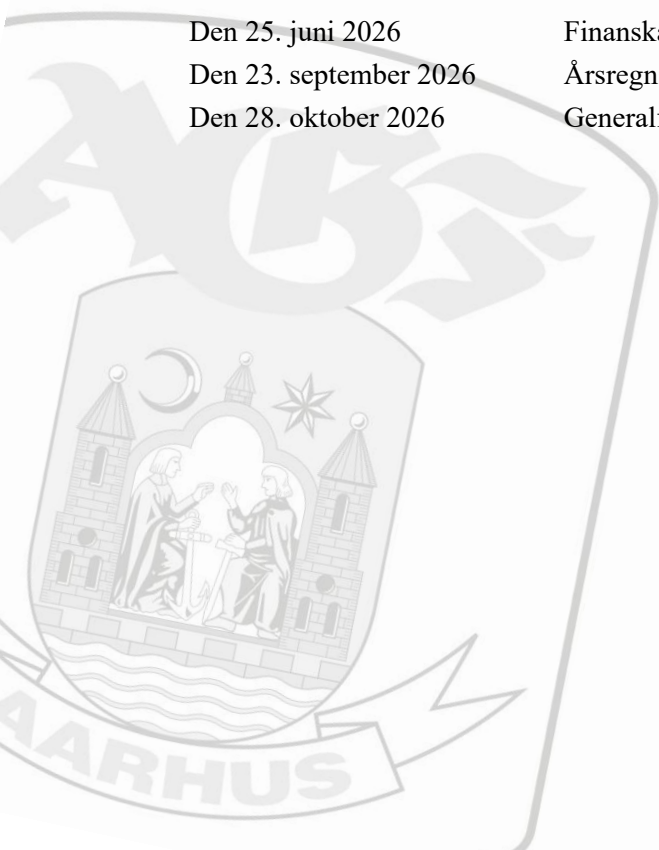
### Fondsbørsmeddelelser

AGF A/S har i regnskabsåret 2024/25 offentliggjort følgende meddelelser via NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Nr. 05/2024	03.09.2024	Forventninger til regnskabsåret 2024/25
Nr. 06/2024	25.09.2024	AGF A/S – årsrapport 2023/24
Nr. 07/2024	30.09.2024	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 08/2024	01.10.2024	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 09/2024	01.10.2024	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 10/2024	10.10.2024	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 11/2024	15.10.2024	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 12/2024	23.10.2024	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 13/2024	24.10.2024	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 01/2025	07.01.2025	AGF A/S ansætter Carsten V. Jensen som fodbolddirektør
Nr. 02/2025	19.02.2025	Halvårsrapport for perioden 1. juli – 31. december 2024
Nr. 03/2025	25.02.2025	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 04/2025	13.03.2025	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier
Nr. 05/2025	20.03.2025	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med AGF A/S' aktier

### Finanskalender 2025/26

Den 24. september 2025	Årsregnskabsmeddelelse (2024/25)
Den 23. oktober 2025	Generalforsamling (2024/25)
Den 18. februar 2026	Halvårsrapport (1/7 - 31/12 2025)
Den 25. juni 2026	Finanskalender (2026/27)
Den 23. september 2026	Årsregnskabsmeddelelse (2025/26)
Den 28. oktober 2026	Generalforsamling (2025/26)





## Ledelsesberetning

### Oversigt over ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder mv.

#### Lars Fournais - bestyrelsesformand

WindowMaster International A/S, bestyrelsesformand

Ejendomsselskabet Kaj Munks Vej Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Indura A/S, bestyrelsesmedlem

Indura JFK Holding ApS, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Bellevue A/S, bestyrelsesmedlem

CEPOS, bestyrelsesmedlem

Lars Fournais Advice, direktør

#### Jesper Ganzhorn Ørskov - næstformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), bestyrelsesformand

Fabrikant Albert Nielsens og hustru Anna Nielsens fond, bestyrelsesformand

Denver IMEX A/S, bestyrelsesformand

Denver A/S, bestyrelsesformand

Anlægsgartnerne H. Hoffmann A/S, bestyrelsesmedlem

Martin Ib A/S, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Tangmosevej 104, Køge ApS, direktør

Horsengade 5 ApS, direktør

Advokatanpartsselskab Ørskov, direktør

Jesø Ejendomsinvest ApS, direktør

JGØ Invest ApS, direktør

#### Kim Larsen - bestyrelsesmedlem

Sewatech ApS, bestyrelsesformand

Skovs Korn A/S, bestyrelsesmedlem

Skovs Korn Charter A/S, direktør og bestyrelsesmedlem

Englandsvej Invest ApS, direktør

Skovs Korn International ApS, direktør

Nørkjær Larsen Holding ApS, direktør

Kimkatsim ApS, direktør

Stik ApS, stifter

#### Katja Moesgaard – bestyrelsesmedlem

Kvindeligæen A/S, bestyrelsesforperson

Koncertvirksomhedens fond (VEGA), bestyrelsesmedlem

Scandinavian Tourist Board ApS, bestyrelsesmedlem

Den Erhvervsdrivende fond Dansk Kyst – og Naturturisme, bestyrelsesmedlem

Katja Moesgaard ApS, direktør

## Ledelsesberetning

### **Simon Francis Ratjen Schiølin – bestyrelsesmedlem**

Schiølin Holding ApS, direktør

### **Erik Meineche Schmidt - bestyrelsesmedlem**

AGF af 1880, hovedformand

Aarhus Universitets-Sport, formand

Ejerforeningen Ny Munkegade 3, bestyrelsesmedlem

### **Jacob Kjeldsen Nielsen – administrerende direktør**

AGF Kvindefodbold ApS (dattervirksomhed), bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), direktør og bestyrelsesmedlem

Divisionsforeningen, bestyrelsesmedlem

Superligaen A/S, bestyrelsesmedlem

### **Dan Holt Jessen – økonomidirektør**

Büløw Management A/S, bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), bestyrelsesmedlem

Stadion Fysioterapi ApS (dattervirksomhed), direktør – opløst d. 23. juli 2025

Formula Advising, direktør

### **Carsten Vagn Raae Jensen – fodbolddirektør**

Ingen ledelseshverv



## Totalindkomstopgørelse for 2024/25

Moderselskab			Koncern		
2023/24 t.kr.	2024/25 t.kr.		Note	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
181.165	184.533	Nettoomsætning	4	188.410	185.630
(73.819)	(77.035)	Eksterne omkostninger	5	(79.458)	(77.375)
(111.301)	(127.357)	Personaleomkostninger	6,7	(132.747)	(116.973)
(32.362)	(39.726)	Af- og nedskrivninger	8	(39.780)	(32.443)
<b>(36.317)</b>	<b>(59.585)</b>	<b>Resultat af primær drift</b>		<b>(63.575)</b>	<b>(41.161)</b>
121.536	39.333	Andre driftsindtægter	9	39.335	121.536
(15.868)	(534)	Andre driftsomkostninger	9	(534)	(15.937)
<b>69.351</b>	<b>(20.786)</b>	<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(24.774)</b>	<b>64.438</b>
(5.737)	(3.979)	Resultat af kapitalandele	10	0	0
12.264	8.053	Finansielle indtægter	11	8.045	11.688
(576)	(4.223)	Finansielle omkostninger	12	(4.037)	(541)
<b>75.302</b>	<b>(20.935)</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>(20.766)</b>	<b>75.585</b>
(16.151)	5	Skat af årets resultat	13	0	(16.150)
<b>59.151</b>	<b>(20.930)</b>	<b>Årets resultat / totalindkomst</b>		<b>(20.766)</b>	<b>59.435</b>
<b>59.151</b>	<b>(20.930)</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(20.766)</b>	<b>59.435</b>
		Fordeling af årets resultat / totalindkomst			
59.151	(20.930)	Moderselskabets aktionærer		(19.970)	60.431
0	0	Minoritetsinteresser		(796)	(996)
<b>59.151</b>	<b>(20.930)</b>			<b>(20.766)</b>	<b>59.435</b>
		<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	14		
		Resultat pr. aktie a 0,25 kr. (kr.)		(0,04)	0,13
		Udvandet resultat pr. aktie a 0,25 kr. (kr.)		(0,04)	0,13

## Balance pr. 30.06.2025

Moderselskab			Koncern		
2024 t.kr.	2025 t.kr.		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
50.285	70.720	Kontraktrettigheder		70.755	50.370
1.462	1.304	Andre immaterielle aktiver		1.304	1.462
<b>51.747</b>	<b>72.024</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	15	<b>72.059</b>	<b>51.832</b>
28.395	43.722	Ombygning af lejede lokaler		43.722	28.395
520	26.956	Leasingaktiver		26.956	520
8.176	20.959	Driftsmateriel og inventar		20.959	8.198
<b>37.091</b>	<b>91.637</b>	<b>Materielle aktiver</b>	16	<b>91.637</b>	<b>37.113</b>
5.001	5.001	Kapitalandele i dattervirksomheder	17	0	0
53.342	26.243	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	26.243	53.342
550	2.544	Andre tilgodehavender	19	2.544	550
<b>58.893</b>	<b>33.788</b>	<b>Finansielle aktiver</b>		<b>28.787</b>	<b>53.892</b>
<b>147.731</b>	<b>197.449</b>	<b>Langfristede aktiver</b>		<b>192.483</b>	<b>142.837</b>
<b>3.833</b>	<b>6.629</b>	<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.629</b>	<b>3.867</b>
50.571	20.822	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	21.072	50.879
6.605	5.031	Andre tilgodehavender	19	5.150	6.847
3.831	6.306	Periodeafgrænsningsposter		6.307	3.899
<b>61.007</b>	<b>32.159</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.529</b>	<b>61.625</b>
<b>70.049</b>	<b>39.317</b>	<b>Værdipapirer</b>	20	<b>39.362</b>	<b>70.094</b>
<b>14.563</b>	<b>19.389</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	21	<b>19.537</b>	<b>15.306</b>
<b>149.452</b>	<b>97.494</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>98.057</b>	<b>150.892</b>
<b>297.183</b>	<b>294.943</b>	<b>Aktiver</b>		<b>290.540</b>	<b>293.729</b>

## Balance pr. 30.06.2025

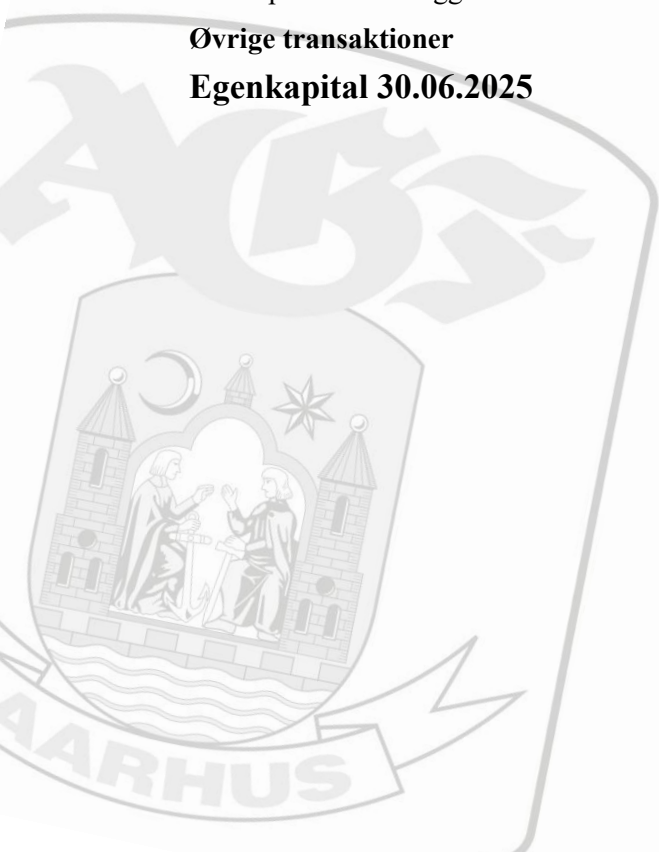
Moderselskab				Koncern	
2024 t.kr.	2025 t.kr.		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
113.125	113.125	Aktiekapital	22	113.125	113.125
111.956	91.353	Overført resultat		92.172	112.615
		<b>Egenkapital tilhørende selskabets</b>			
<b>225.081</b>	<b>204.478</b>	<b>aktionærer</b>		<b>205.297</b>	<b>225.740</b>
		Egenkapital tilhørende selskabets			
0	0	minoritetsinteresser		(143)	(147)
<b>225.081</b>	<b>204.478</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>205.154</b>	<b>225.593</b>
5	0	Udskudt skat	23	0	0
0	26.377	Leasingforpligtelser	24	26.377	0
3.995	5.936	Leverandørgæld	25	5.936	3.995
<b>4.000</b>	<b>32.313</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>32.313</b>	<b>3.995</b>
520	818	Leasingforpligtelser	24	818	520
24.919	19.322	Leverandørgæld	25	19.528	25.385
12.363	14.992	Anden gæld	26	15.700	13.127
16.928	14.485	Periodiseret omsætning	27	14.881	17.388
1.586	2.107	Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.146	1.644
4.972	5.712	Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
737	716	Hensatte forpligtelser	28	0	0
6.077	0	Skyldig selskabsskat		0	6.077
<b>68.102</b>	<b>58.152</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>53.073</b>	<b>64.141</b>
<b>72.102</b>	<b>90.465</b>	<b>Forpligtelser</b>		<b>85.386</b>	<b>68.136</b>
<b>297.183</b>	<b>294.943</b>	<b>Passiver</b>		<b>290.540</b>	<b>293.729</b>
		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 2024/25

### 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.
<b>Egenkapital 30.06.2023</b>	<b>113.125</b>	<b>53.170</b>	<b>166.295</b>	<b>(151)</b>	<b>166.144</b>
Årets resultat / totalindkomst 2023/24	0	60.431	60.431	(996)	59.435
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>60.431</b>	<b>60.431</b>	<b>(996)</b>	<b>59.435</b>
Transaktioner med minoriteter	0	(1.000)	(1.000)	1.000	0
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>0</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
Aktieoptionsvederlæggelse	0	14	14	0	14
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
<b>Egenkapital 30.06.2024</b>	<b>113.125</b>	<b>112.615</b>	<b>225.740</b>	<b>(147)</b>	<b>225.593</b>
Årets resultat / totalindkomst 2024/25	0	(19.970)	(19.970)	(796)	(20.766)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>(19.970)</b>	<b>(19.970)</b>	<b>(796)</b>	<b>(20.766)</b>
Transaktioner med minoriteter	0	(800)	(800)	800	0
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>0</b>	<b>(800)</b>	<b>(800)</b>	<b>800</b>	<b>0</b>
Aktieoptionsvederlæggelse	0	327	327	0	327
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>327</b>	<b>327</b>	<b>0</b>	<b>327</b>
<b>Egenkapital 30.06.2025</b>	<b>113.125</b>	<b>92.172</b>	<b>205.297</b>	<b>(143)</b>	<b>205.154</b>



## Egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Moderselskab		
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
<b>Egenkapital 30.06.2023</b>	<b>113.125</b>	<b>52.791</b>	<b>165.916</b>
Årets resultat / totalindkomst 2023/24	0	59.151	59.151
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>59.151</b>	<b>59.151</b>
Aktieoptionsvederlæggelse	0	14	14
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Egenkapital 30.06.2024</b>	<b>113.125</b>	<b>111.956</b>	<b>225.081</b>
Årets resultat / totalindkomst 2024/25	0	(20.930)	(20.930)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>(20.930)</b>	<b>(20.930)</b>
Aktieoptionsvederlæggelse	0	327	327
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>327</b>	<b>327</b>
<b>Egenkapital 30.06.2025</b>	<b>113.125</b>	<b>91.353</b>	<b>204.478</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2024/25

Moderselskab			Koncern		
2023/24	2024/25		Note	2024/25	2023/24
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
(36.317)	(59.585)	Resultat af primær drift		(63.575)	(41.161)
121	1.232	Øvrige reguleringer		1.280	121
32.362	39.726	Af- og nedskrivninger	8	39.780	32.443
<b>(3.834)</b>	<b>(18.627)</b>			<b>(22.515)</b>	<b>(8.597)</b>
		Ændring i driftskapital:			
(22.847)	764	Tilgodehavender, varebeholdninger, mv.		1.102	(21.233)
32.264	(9.496)	Leverandørgæld, anden gæld mv.		(6.520)	29.904
<b>5.583</b>	<b>(27.359)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(27.933)</b>	<b>74</b>
1.382	756	Modtagne finansielle indtægter		774	1.406
(576)	(1.432)	Betalte finansielle omkostninger		(1.446)	(541)
(822)	(6.273)	Betalt selskabsskat		(6.273)	(822)
<b>5.567</b>	<b>(34.308)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(34.878)</b>	<b>117</b>
(45.038)	(45.881)	Køb af immaterielle anlægsaktiver		(45.925)	(45.225)
46.722	92.061	Salg af immaterielle anlægsaktiver		92.061	46.770
(27.182)	(39.602)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	16	(39.583)	(26.009)
(12.050)	(24.101)	Køb af værdipapirer		(24.101)	(12.095)
11.222	57.654	Salg af værdipapirer		57.654	11.222
<b>(26.326)</b>	<b>40.131</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>40.106</b>	<b>(25.337)</b>
4.220	0	Indtægter fra kapitalandele		0	0
(520)	(997)	Afdrag på leasingforpligtelser		(997)	(520)
<b>3.700</b>	<b>(997)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b>		<b>(997)</b>	<b>(520)</b>
<b>(17.059)</b>	<b>4.826</b>	<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.231</b>	<b>(25.740)</b>
31.622	14.563	Likvider 01.07.		15.306	41.046
<b>14.563</b>	<b>19.389</b>	<b>Likvider 30.06.</b>	21	<b>19.537</b>	<b>15.306</b>

## 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 aktiefund 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-2025-xx-xx-xx.html".

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 2024/25 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 2024/25, er udsendt.

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

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.

### 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.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 kurs. 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.

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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 skatemæssige 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 placeringsskatter indregnes i takt med at leveringsforpligtelserne opfyldes.

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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Lejeindtægter relateret til operationelle leasingaftaler indregnes lineært over lejeperioden.

p046\_r01

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.

p046\_r02

#### *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.

p046\_r03

#### *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.

p046\_r04

#### *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 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.

p046\_r05

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

#### *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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *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 betaling 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 ved tidspunktet. 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 fratrullet 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 aktivet 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 korri-  
geret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostnin-  
ger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrullet modtagne rabatter eller andre typer af incitaments-  
betalinger 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 resultatop-  
gørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen  
eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med **p050\_r01** 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 **p050\_r02**stprisen overstiger kapitalandelenes genindvin-  
dingsværdi, 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 først **p050\_r03**ing til dagsværdi. Efterfølgende måles værdipa-  
pirene til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finan-  
sielle poster.

#### *Varebeholdninger:*

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter **p050\_r04**len, 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  
effektueres salget. **p050\_r05**

## 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.

p051\_r01

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.

p051\_r02

#### *Periodeafgrænsningsposter:*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver og ~~passiver~~ p051\_r03oldte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### *Likvide beholdninger:*

Likvide beholdninger omfatter likvider. p051\_r04

## 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 estimeret beløb.

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 og mv. og måles til nettorealisationsværdi, som sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### *Periodiseret omsætning:*

Periodiseret omsætning indregnet under forpligtelser 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.

p053\_r01

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, investititeter, indkomstskatter og lign.

p053\_r02

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 pr. [p054\\_r01](#)s 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	=	$\frac{\text{Udbytte}}{\text{aktier i omløb på udlodningstidspunkt}}$
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 13.





## 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.

[p055\\_r01](#)

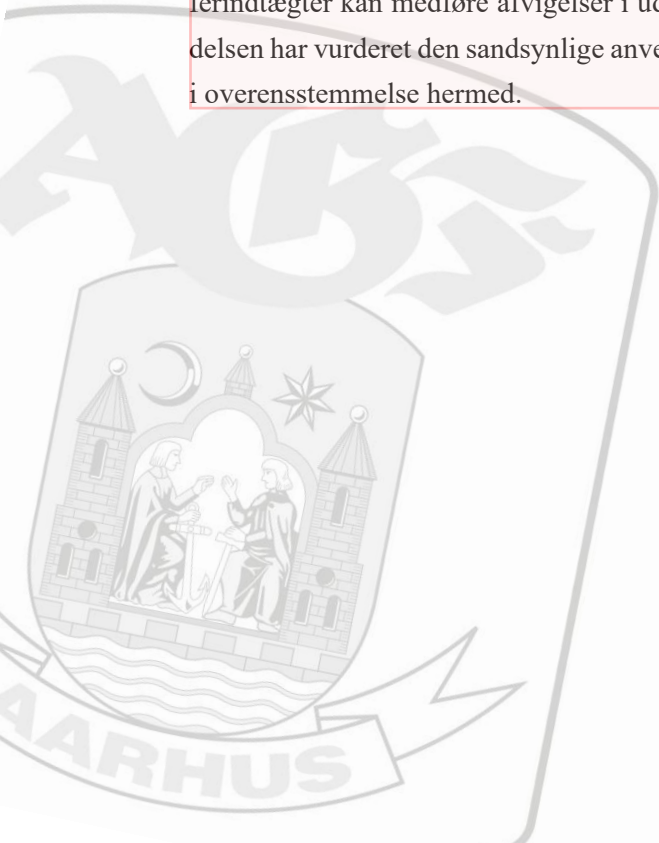
De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer som forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder 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 [p055\\_r02](#) vninger resultatføres under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder. Nedskrivning af kapitalandele omfatter i 2024/25 nedskrivning af kapitalandele til en skønnet genindvindingsværdi, da denne var lavere end den bogførte værdi.

### Udskudt skatteaktiv

Grundet forventede fremtidige underskud har ledelsen vurderet, at skatteaktivet ikke indregnes fuldt i balancen, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive fuldt udnyttet inden for en overskuelig fremtid, jf. note 22. Indregningen af udskudte skatteaktiver foretages ud fra ledelsens vurdering baseret på budgetforventninger inkl. realiserede transferindtægter [p055\\_r03](#) 30. juni 2025. Afvigelser til budgetter samt transferindtægter kan medføre afvigelser i udnyttelsen af udskudte skatteaktiver og dermed indregningen heraf. Ledelsen har vurderet den sandsynlige anvendelse inden for en overskuelig fremtid og aktiveret udskudt skatteaktiv i overensstemmelse hermed.



## 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 f

**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.

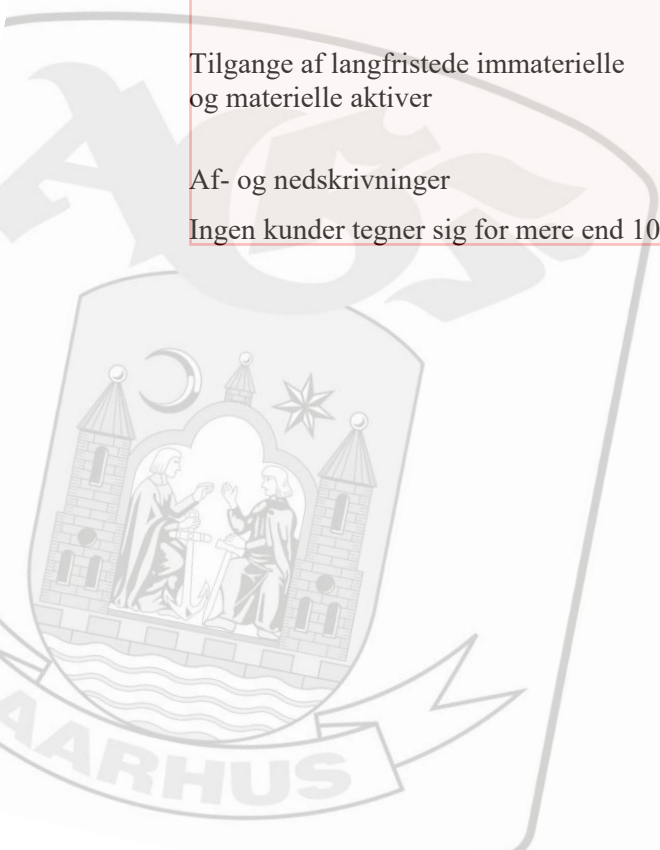
	Sport 2024/25 t.kr.	Faciliteter 2024/25 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2024/25 t.kr.
Nettoomsætning	171.307	17.103	0	188.410
Andre driftsindtægter	39.335	0	0	39.335
Nettoomsætning mellem segmenter	866	0	(866)	0
Omkostninger	(236.159)	(16.692)	866	(251.985)
Andre driftsomkostninger	(534)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

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

## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

	Sport 2023/24 t.kr.	Faciliteter 2023/24 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2023/24 t.kr.
Nettoomsætning	162.253	23.377	0	185.630
Andre driftsindtægter	121.536	0	0	121.536
Nettoomsætning mellem segmenter	636	0	(636)	0
Omkostninger	(211.659)	(15.768)	636	(226.791)
Andre driftsomkostninger	(15.937)	0	0	(15.937)
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>56.829</b>	<b>7.609</b>	<b>0</b>	<b>64.438</b>
Finansielle indtægter	0	0	11.688	11.688
Finansielle omkostninger	0	0	(541)	(541)
<b>Resultat før skat</b>	<b>56.829</b>	<b>7.609</b>	<b>11.147</b>	<b>75.585</b>
Skat af årets resultat	0	0	(16.150)	(16.150)
<b>Årets resultat / totalindkomst</b>	<b>56.829</b>	<b>7.609</b>	<b>(5.003)</b>	<b>59.435</b>
Segmentaktiver	<b>286.441</b>	<b>7.288</b>	<b>0</b>	<b>293.729</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>286.441</b>	<b>7.288</b>	<b>0</b>	<b>293.729</b>
Segmentforpligtelser	<b>67.971</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>68.136</b>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<b>60.646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.646</b>
Af- og nedskrivninger	<b>32.424</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>32.443</b>
Ingen kunder tegner sig for mere end 10% af omsætningen.				



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2023/24	2024/25		2024/25	2023/24
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>4. Nettoomsætning</b>		
		<b>Nettoomsætning fra kontrakter med kunder</b>		
		Leveringsforpligtelser over tid:		
37.405	37.441	Sæsonkort- og tv-indtægter	37.441	37.405
82.068	89.107	Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	92.339	84.238
14.637	14.905	Anden omsætning, tjenesteydelser	16.424	17.509
<b>134.110</b>	<b>141.453</b>		<b>146.204</b>	<b>139.152</b>
		Leveringsforpligtelser på et bestemt tidspunkt:		
21.308	16.620	Restaurations- og cateringvirksomhed	15.920	20.825
13.940	11.154	Arrangementer og kampe, billetsalg	11.169	13.955
11.807	15.306	Anden omsætning, varesalg	15.117	11.698
<b>47.055</b>	<b>43.080</b>		<b>42.206</b>	<b>46.478</b>
<b>181.165</b>	<b>184.533</b>		<b>188.410</b>	<b>185.630</b>
		I ”Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer”		
13.321	16.275	indgår barteraftaler målt til salgsværdi med	16.987	13.397

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.

p058\_r02

Anden omsætning tjenesteydelser omfatter primært indtægter fra DBU, UEFA, Superligaen A/S. Placeringsbonusser fra sponsorer er flyttet fra anden omsætning til Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer, hvorfor der er flyttet ca. 3 mio. kr. vedrørende sammenligningstillene for 2023/24.

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2023/24	2024/25		2024/25	2023/24
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>5. Eksterne omkostninger</b>		
28.074	26.678	Kamp- og spilleromkostninger	28.779	31.033
0	0	Driftsomkostninger	0	13
7.586	5.894	Vareforbrug i restaurations- og cateringvirksomhed	5.891	7.650
24.690	26.530	Salgs- og markedsføringsomkostninger	26.152	24.065
13.440	17.922	Administrationsomkostninger <a href="#">p059_r01</a>	18.625	14.585
29	11	Andre omkostninger	11	29
<b>73.819</b>	<b>77.035</b>		<b>79.458</b>	<b>77.375</b>
		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
315	313	Lovpligtig revision	350	387
63	57	Andre erklæringsopgaver med <a href="#">p059_r02</a> d	67	73
0	0	Skatterådgivning	0	0
46	64	Andre ydelser	64	46

Honoraret til revisor for ikke-revisionsydelser udgjorde 131 t.kr. mod 119 t.kr. i 2023/24 og vedrører rådgivning i forbindelse med oprettelse af warrant-program samt [p059\\_r03](#) erklæringer over for DBU og UEFA.

		<b>6. Personaleomkostninger</b>		
101.975	117.911	Lønninger og gager	122.875	106.961
14	327	Aktieoptionsvederlæggelse	327	14
3.361	3.684	Pensionsordninger (bidragsbaserede)	3.684	3.361
906	1.052	Andre omkostninger til social sikring	1.164	1.015
1.225	1.375	Bestyrelseshonorar <a href="#">p059_r04</a>	1.375	1.225
4.370	3.913	Øvrige personaleomkostninger	4.275	4.947
(550)	(905)	Refunderede dagpenge	(953)	(550)
<b>111.301</b>	<b>127.357</b>		<b>132.747</b>	<b>116.973</b>
<b>105</b>	<b>117</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>130</b>	<b>118</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere er beregnet efter ATP-metoden.

Der har i regnskabsåret været en betydelig andel le [p059\\_r05](#) koncernen, hvor der ikke er oparbejdet ATP-bidrag.

## Noter

### 6. Personaleomkostninger (fortsat)

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

	Koncern			
	Bestyrelse		Direktion	
	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>				
Bestyrelseshonorar	1.375	1.225	0	0
Lønninger og gager	0	0	7.881	6.659
Aktievederlæggelse	0	0	93	4
Pension	0	0	592	588
	<b>1.375</b>	<b>1.225</b>	<b>8.566</b>	<b>7.251</b>

	Moderselskab			
	Bestyrelse		Direktion	
	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>				
Bestyrelseshonorar	1.375	1.225	0	0
Lønninger og gager	0	0	7.881	6.659
Aktievederlæggelse	0	0	93	4
Pension	0	0	592	588
	<b>1.375</b>	<b>1.225</b>	<b>8.566</b>	<b>7.251</b>

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 [p060\\_r02](#)le bonusordninger, som er nærmere beskrevet i note 7, hvortil der henvises. Der er for direktionen indgået ikke-resultatafhængig bonusordning vedrørende fastholdelsesbonus. Dette indregnes lineært frem til det fastlagte tidspunkt. Stigningen vedrørende direktionen kan primært henføres til ansættelse af Carsten Vagn Ræe Jensen, som tiltrådte i januar 2025.



## 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. 01.07.2024	947	2.253	3.200	0.618	0.618	1.978
Forventet ej udnyttet	0	p061_r01	(4)	0.618	0.618	(3)
<b>Ultimo 30.06.2025</b>	<b>947</b>	<b>2.249</b>	<b>3.196</b>			<b>1.975</b>
Primo pr. 01.07.2023	0	0	0	0	0	0
Tildelt	947	2.301	3.248	0.618	0.618	2.007
Forventet ej udnyttet	0	(48)	(48)	0.618	0.618	(29)
<b>Ultimo 30.06.2024</b>	<b>947</b>	<b>2.253</b>	<b>3.200</b>			<b>1.978</b>

#### 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 udnytte p061\_r02 5 måneder efter, at alle warrants er fuldt optjente. Der er ingen warrants, der kan udnyttes pr. 30.06.2025.

Dagsværdien er pr. warrant er beregnet til 0,618 kr. pr. stk. Den samlede værdi af favørelementet for uudnyttede warrants er 341 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:

	<u>2023/24</u>
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%

Der har ikke været yderligere tildeling i 2024/25.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>		<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		<b>8. Af- og nedskrivninger</b>		
1.580	3.194	Ombygning af lejede lokaler	3.194	1.580
1.603	8.297	Driftsmateriel og inventar	8.301	1.622
758	797	Andre immaterielle aktiver	797	758
27.901	26.202	Kontraktrettigheder	26.252	27.963
520	1.236	Leasingaktiver	1.236	520
<b>32.362</b>	<b>39.726</b>		<b>39.780</b>	<b>32.443</b>

		<b>9. Andre driftsindtægter og -omkostninger</b>		
121.429	39.333	Nettotransferindtægter	39.335	121.429
107	0	Offentlige tilskud	0	107
<b>121.536</b>	<b>39.333</b>	<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>39.335</b>	<b>121.536</b>
(15.868)	(250)	Nettotransferomkostninger	(250)	(15.937)
0	(284)	Tab på salg af anlægsaktiver	(284)	0
<b>(15.868)</b>	<b>(534)</b>	<b>Andre driftsomkostninger</b>	<b>(534)</b>	<b>(15.937)</b>

Faldet skyldes færre indgåede transferaftaler i forhold til sidste år.

## Noter

### Moderselskab

2024 t.kr.	2025 t.kr.
---------------	---------------

#### 10. Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

4.220	0	Udbytte/provenu, kapitalandele
(9.957)	(3.979)	Nedskrivning, kapitalandele
<b>(5.737)</b>	<b>(3.979)</b>	<b>Resultat af kapitalandele</b>

### Moderselskab

2023/24 t.kr.	2024/25 t.kr.
------------------	------------------

### Koncern

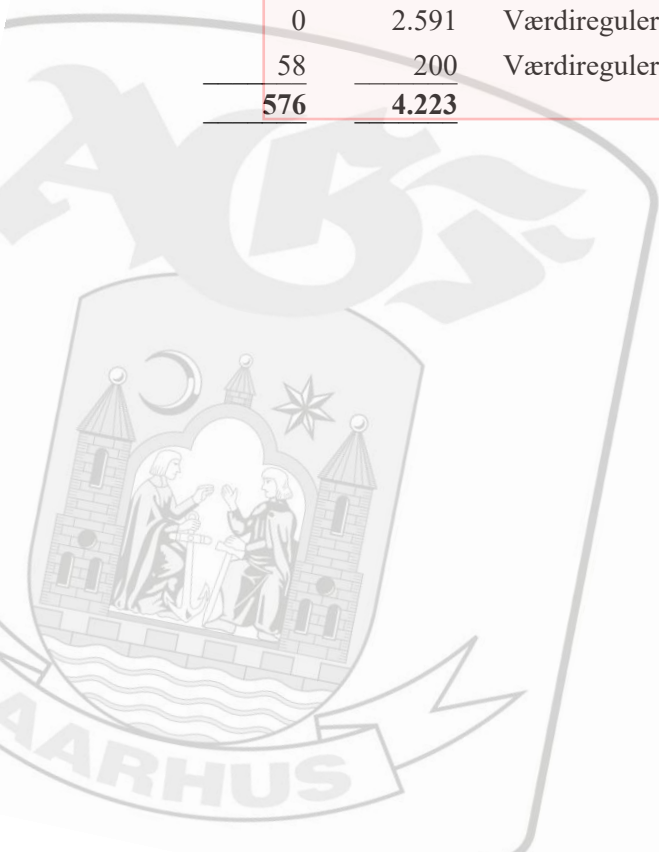
2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
------------------	------------------

#### 11. Finansielle indtægter

419	184	Renteindtægter, værdipapirer	184	419
8.308	5.489	Værdiregulering af værdipapirer <a href="#">p063_r01</a>	5.489	8.308
653	34	Værdiregulering af mellemregning	0	0
236	136	Udbytte, værdipapirer	136	236
1.974	1.774	Amortisering af tilgodehavender	1.774	1.974
674	436	Øvrige renteindtægter	462	751
<b>12.264</b>	<b>8.053</b>		<b>8.045</b>	<b>11.688</b>

#### 12. Finansielle omkostninger

518	1.432	Øvrige finansielle omkostninger	1.446	541
0	2.591	Værdiregulering af værdipapirer <a href="#">p063_r02</a>	2.591	0
58	200	Værdiregulering af mellemregning	0	0
<b>576</b>	<b>4.223</b>		<b>4.037</b>	<b>541</b>



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2023/24 t.kr.	2024/25 t.kr.		2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
<b>13. Skat af årets resultat</b>				
6.341	0	Aktuel skat	0	6.341
9.810	(5)	Ændring i udskudt skat	0	9.809
<b>16.151</b>	<b>(5)</b>		<b>0</b>	<b>16.150</b>
Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske selskaber er beregnet ud fra <a href="#">p064_r01</a> :- procent på 22 (2023/24: 22%).				
16.566	(4.606)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22 (2023/24: 22%)	(4.569)	16.629
1.160	923	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger mv.	48	30
(1.575)	3.683	Regulering af ikke-indregnede udskudte skatteaktiver	4.521	(509)
<b>16.151</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>16.150</b>
<b>21</b>	<b>0</b>	Effektiv skatteprocent	<b>0</b>	<b>21</b>



## Noter

14. Resultat pr. aktie (EPS)	Koncern	
	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
Beregning af resultat pr. aktie for koncernen er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie.	(19.970)	60.431

	2024/25 tusinde styk	2023/24 tusinde styk
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, gennemsnit	452.500	452.500
	2024/25 tusinde styk	2023/24 tusinde styk
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie, gennemsnit	455.696	455.700
Resultat pr. aktie er ikke relevant for moderselskabet.		



## Noter

	Koncern	
	Andre immaterielle (software) t.kr.	Kontraktrettigheder t.kr.
<b>15. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris 01.07.2024	2.520	106.996
Tilgang	639	50.193
Afgang	0	(6.269)
<b>Kostpris 30.06.2025</b>	<b>3.159</b>	<b>150.920</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2024	(1.058)	(56.626)
Årets afskrivninger	(797)	(26.252)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	0	2.713
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2025</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(80.165)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025</b>	<b>1.304</b>	<b>70.755</b>
Kostpris 01.07.2023	1.824	90.596
Tilgang	696	33.564
Afgang	0	(17.164)
<b>Kostpris 30.06.2024</b>	<b>2.520</b>	<b>106.996</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2023	(300)	(39.647)
Årets afskrivninger	(758)	(21.935)
Årets nedskrivninger	0	(6.028)
Årets afgang	0	10.984
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2024</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(56.626)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2024</b>	<b>1.462</b>	<b>50.370</b>
Nedskrivninger på kontraktrettigheder vedrører spillere, hvor salgsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor foretaget nedskrivning til salgsværdien.		



## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Andre immate- rielle (software) t.kr.</b>	<b>Kontrakt- rettig- heder t.kr.</b>
<b>15. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.07.2024	2.520	106.886
Tilgang	639	50.193
Afgang	0	(6.269)
<b>Kostpris 30.06.2025</b>	<b>3.159</b>	<b>150.810</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2024	(1.058)	(56.601)
Årets afskrivninger	(797)	(26.202)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	0	2.713
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2025</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(80.090)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025</b>	<b>1.304</b>	<b>70.720</b>
Kostpris 01.07.2023	1.824	90.546
Tilgang	696	33.368
Afgang	0	(17.028)
<b>Kostpris 30.06.2024</b>	<b>2.520</b>	<b>106.886</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2023	(300)	(39.597)
Årets afskrivninger	(758)	(21.873)
Årets nedskrivninger	0	(6.028)
Årets afgang	0	10.897
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2024</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(56.601)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2024</b>	<b>1.462</b>	<b>50.285</b>

Nedskrivninger på kontraktrettigheder vedrører spillere, hvor salgsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor foretaget nedskrivning til salgsværdien.

## 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 33 (2023/24: 35) træner – og spillerkontrakter. Under kontraktrettigheder er der ingen rettigheder, som enkeltvist udgør mere end 5 % af koncernens samlede aktiver.

	Restløbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	2024/25 antal	2023/24 antal	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
<b>Spillerkontrakter</b>				
< 1 år	10	8	5.002	1.779
1- 2 år	8	15	4.322	17.054
> 2 år	15	12	61.431	31.537
	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>70.755</b>	<b>50.370</b>

#### Immaterielle aktiver (moderselskab)

Alle immaterielle aktiver anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1. Kontraktrettighederne består af 31 (2023/24: 33) træner – og spillerkontrakter. Under kontraktrettigheder er der ingen, som udgør mere end 5 % af moderselskabets samlede aktiver.

	Restløbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	2024/25 antal	2023/24 antal	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
<b>Spillerkontrakter</b>				
< 1 år	8	8	4.967	1.779
1- 2 år	8	13	4.322	16.969
> 2 år	15	12	61.431	31.537
	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>70.720</b>	<b>50.285</b>

## Noter

	Koncern		
	Ombygning af lejede lokaler t.kr.	Leasing- aktiver t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.
<b>16. Materielle aktiver</b>			
Kostpris 01.07.2024	35.838	3.120	21.210
Tilgang	19.779	27.672	21.080
Afgang	(2.657)	0	(6.122)
<b>Kostpris 30.06.2025</b>	<b>52.960</b>	<b>30.792</b>	<b>36.168</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2025</b>	<b>(9.238)</b>	<b>(3.836)</b>	<b>(15.209)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025</b>	<b>43.722</b>	<b>26.956</b>	<b>20.959</b>

Den samlede udvikling i tilgang på materielle aktiver kan i væsentligt omfang henføres til det nye talent akademi samt Ceres Park, Vejlbj.

Nedskrivningen på driftsmateriel og inventar vedrører anlæg på det midlertidige stadion - Ceres Park, Vejlbj. De specifikke anlæg vedrørende tribuner har ikke kunnet anvendes i det forventede omfang, hvorfor det har medført til en nedskrivning på 1.804 t.kr.

Kostpris 01.07.2023	15.646	9.070	18.547
Tilgang	21.383	0	5.895
Afgang	(1.191)	(5.950)	(3.232)
<b>Kostpris 30.06.2024</b>	<b>35.838</b>	<b>3.120</b>	<b>21.210</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2023	(7.021)	(8.030)	(13.386)
Årets afskrivninger	(1.580)	(520)	(1.622)
Afgang	1.158	5.950	1.996
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2024</b>	<b>(7.443)</b>	<b>(2.600)</b>	<b>(13.012)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2024</b>	<b>28.395</b>	<b>520</b>	<b>8.198</b>

## Noter

	Moderselskab		
	Ombygning af lejede lokaler t.kr.	Leasing- aktiver t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.
<b>16. Materielle aktiver (fortsat)</b>			
Kostpris 01.07.2024	35.838	3.120	21.015
Tilgang	19.779	27.672	21.080
Afgang	(2.657)	0	(6.105)
<b>Kostpris 30.06.2025</b>	<b>52.960</b>	<b>30.792</b>	<b>35.990</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2025</b>	<b>(9.238)</b>	<b>(3.836)</b>	<b>(15.031)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025</b>	<b>43.722</b>	<b>26.956</b>	<b>20.959</b>
Den samlede udvikling i tilgang på materielle aktiver kan i væsentligt omfang henføres til det nye talent akademi samt Ceres Park, Vejlbj.			
Nedskrivningen på driftsmateriel og inventar vedrører anlæg på det midlertidige stadion - Ceres Park, Vejlbj. De specifikke anlæg vedrørende tribuner har ikke kunnet anvendes i det forventede omfang, hvorfor det har medført en nedskrivning på 1.804 t.kr.			
Kostpris 01.07.2023	14.455	3.120	16.457
Tilgang	21.383	0	5.895
Afgang	0	0	(1.337)
<b>Kostpris 30.06.2024</b>	<b>35.838</b>	<b>3.120</b>	<b>21.015</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2023	(5.863)	(2.080)	(12.477)
Årets afskrivninger	(1.580)	(520)	(1.603)
Afgang	0	0	1.241
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2024</b>	<b>(7.443)</b>	<b>(2.600)</b>	<b>(12.839)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2024</b>	<b>28.395</b>	<b>520</b>	<b>8.176</b>

## Noter

### Moderselskab

2024 t.kr.	2025 t.kr.
---------------	---------------

### 17. Kapitalandele i dattervirksomheder

18.080	23.080	Kostpris 01.07.2024
5.000	4.000	Tilgang
0	0	Afgang af kapitalandele
<b>23.080</b>	<b>27.080</b>	<b>Kostpris 30.06.2025</b>

(8.859)	(18.079)	Værdireguleringer 01.07.2024
(9.959)	(3.979)	Nedskrivninger
737	(21)	Indregnet under hensatte forpligtelser
<b>(18.079)</b>	<b>(22.079)</b>	<b>Værdireguleringer 30.06.2025</b>

<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025</b>
--------------	--------------	---

Nedskrivninger på i alt 3.979 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	
	2025 %	2024 %	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder:						
Atletion A/S, Aarhus	100	100	5.687	5.060	627	59
Stadion Fysioterapi ApS, Aarhus	100	100	116	579	(9)	68
AGF Kvindefodbold ApS, Aarhus	80	80	(716)	(737)	(3.979)	(4.979)

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder.

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
		<b>18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
103.946	47.662	Tilgodehavender før nedskrivninger	47.912	104.254
(33)	(597)	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede kredittab	(597)	(33)
<b>103.913</b>	<b>47.065</b>	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<b>47.315</b>	<b>104.221</b>
		<a href="#">p072_r01</a>		
		<b>Langfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
53.342	26.243	Tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder	26.243	53.342
<b>53.342</b>	<b>26.243</b>		<b>26.243</b>	<b>53.342</b>
		<b>Kortfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
47.167	17.914	Tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder	17.914	47.167
3.404	2.908	Tilgodehavender fra øvrig salg og tjenesteydelser	3.158	3.712
<b>50.571</b>	<b>20.822</b>		<b>21.072</b>	<b>50.879</b>

Faldet i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kan henføres til fald i tilgodehavende transferindtægter samt løbende afdrag på tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi vurderes [p072\\_r02](#) 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 nedskrivningsmod [p073\\_r01](#) på historiske erfaringer. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Moderselskab			Koncern	
2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
187	33	Nedskrivningskontoen 01.07.	33	187
(154)	0	Årets konstaterede tab samt ved afgang	0	(154)
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	0
0	564	Årets nedskrivning til dækning af tab	564	0
<b>33</b>	<b>597</b>	<b>Nedskrivningskontoen 30.06.</b>	<b>597</b>	<b>33</b>
<a href="#">p073_r02</a>				
Nedskrivningen vedrører ikke tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder.				
Aldersfordelingen af tilgodehavenderne før nedskrivninger sammensætter sig således pr. balancedagen:				
98.731	46.277	Ej forfaldne tilgodehavender	46.527	99.019
1.980	867	Overforfaldne med op til 30 dage	867	1.996
3.235	0	Overforfaldne mellem 30 – 90 dage	0	3.236
0	518	Overforfaldne over 90 dage	518	3
<b>103.946</b>	<b>47.662</b>		<b>47.912</b>	<b>104.254</b>



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>19. Andre tilgodehave</b> <a href="#">p074_r01</a>				
550	2.544	Langfristede andre tilgodehavender	2.544	550
6.605	5.031	Kortfristede andre tilgodehavender	5.150	6.847
<b>7.155</b>	<b>7.575</b>		<b>7.694</b>	<b>7.397</b>

<b>20. Værdipapirer</b>				
36.368	13.534	Børsnoterede aktier	13.534	36.368
33.639	25.741	Børsnoterede obligationer <a href="#">p074_r02</a>	25.741	33.639
42	42	Unoterede aktier	87	87
<b>70.049</b>	<b>39.317</b>		<b>39.362</b>	<b>70.094</b>

Koncernens værdipapirbeholdning måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Værdipapirerne består af unoterede aktier samt børsnoterede aktier og obligationer. [p074\\_r03](#) Bevægelsen skyldes primært salg af værdipapirer.

<b>21. Likvide beholdninger</b>				
14.563	19.389	Kontanter og bankindeståer <a href="#">p074_r04</a>	19.537	15.306
<b>14.563</b>	<b>19.389</b>		<b>19.537</b>	<b>15.306</b>

Likvide beholdninger består primært af bankindeståender. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko knyttet til likviderne. Bankindeståenderne er på anfordring [p074\\_r05](#) år. De likvide beholdningers regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.



## Noter

### Moderselskab

<u>2024</u> <u>t.kr.</u>	<u>2025</u> <u>t.kr.</u>
-----------------------------	-----------------------------

### 22. Aktiekapital

<u>113.125</u>	<u>113.125</u>
<b><u>113.125</u></b>	<b><u>113.125</u></b>

Aktiekapital 01.07.

**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.

Aktiekapitalen består af 452.500.000 aktier a nom. 0,25 kr.

Aktiekapitalen pr. 30.06.2025 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, 451.913.126 stk. a nom. 0,25 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.

I regnskabsåret 2023/24 blev der udstedt warrants, som er beskrevet nærmere i note 7.



## Noter

Moderselskab			Koncern	
Udskudte skatte- aktiver 2024 t.kr.	Udskudte skatte- aktiver 2025 t.kr.		Udskudte skatte- aktiver 2025 t.kr.	Udskudte skatte- aktiver 2024 t.kr.
<b>23. Udskudt skat</b>				
(9.805)	5	Udskudt skat 01.07.	0	(9.809)
9.810	(5)	Ændring i udskudt skat indp076_r01sultatopgørelsen	0	9.809
<b>5</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 30.06.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:				
23.991	29.524	Fremførbare skattemæssige underskud	31.896	25.492
(564)	(2.444)	Immaterielle og materielle aktiver samt leasingforpligtelser	(2.346)	(433)
(180)	(154)	Tilgodehavender mv.	(154)	(180)
<b>23.247</b>	<b>26.926</b>		<b>29.396</b>	<b>24.879</b>

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.

2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>24. Leasingforpligtelser</b>				
520	818	Kortfristet del af leasingforpligtelser	818	520
0	26.377	Langfristet del af leasingforpligtelser	26.377	0
<b>520</b>	<b>27.195</b>		<b>27.195</b>	<b>520</b>
520	818	Inden for 1 år fra balancedagen	818	520
0	2.462	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	2.462	0
0	23.915	Over 5 år fra balancedagen	23.915	0
<b>520</b>	<b>27.195</b>		<b>27.195</b>	<b>520</b>

## Noter

Moderselskab			Koncern	
24. Leasingforpligtelser (fortsat)				
2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Forfaldsanalyse</b>				
520	2.157	Under 1 år	2.157	520
0	5.040	Mellem 1 til 3 år	5.040	0
0	3.966	Mellem 3 til 5 år	3.966	0
0	43.084	Over 5 år	43.084	0
520	54.247	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 30. juni	54.247	520
520	27.195	Leasingforpligtelser indregnet i balancen	27.195	520
<a href="#">p077_r01</a>				
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>				
0	676	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	676	0
1.044	958	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	1.031	1.114
<p>Der er i 2024/25 sket tilgang på leasingforpligtelser i forbindelse med overdragelse af brugsretten på det nyopførte akademi – 26.076 t.kr., lejemålet for den nye AGF Fanshop -1.239 t.kr. samt for det midlertidige stadion – Ceres Park, Vejlbj – 356 t.kr.</p> <p>Leasingforpligtelsen er opgjort til nutidsværdien af de resterende leasingbetalinger i den forventede restlejeperiode.</p>				



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>25. Leverandørgæld</b>				
<b>Langfristede leverandørgæld</b>				
3.995	5.936	Leverandørgæld fra køb af kontraktrettigheder	5.936	3.995
0	0	Leverandørgæld fra øvrige køb	0	0
<b>3.995</b>	<b>5.936</b>		<b>5.936</b>	<b>3.995</b>

<b>Kortfristede leverandørgæld</b>				
9.581	11.134	Leverandørgæld fra køb af kontraktrettigheder	11.134	9.381
15.338	8.188	Leverandørgæld fra øvrige køb	8.394	16.004
<b>24.919</b>	<b>19.322</b>		<b>19.528</b>	<b>25.385</b>
<b>Kortfristede leverandørgæld fordelt på løbetid</b>				
24.919	19.322	Inden for 1 år fra balancedagen	19.528	25.385
3.995	5.397	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	5.397	3.995
0	539	Over 5 år fra balancedagen	539	0
<b>28.914</b>	<b>25.258</b>		<b>25.464</b>	<b>29.380</b>

Den faldende leverandørgæld kan henføres til sidste års deltagelse i Pokalfinale.

<b>26. Anden gæld</b>				
2.571	2.176	Feriepengeforpligtelser og lign.	2.380	2.719
9.792	12.816	Andre skyldige omkostninger	13.320	10.408
<b>12.363</b>	<b>14.992</b>		<b>15.700</b>	<b>13.127</b>
<b>Anden gæld fordelt på løbetid</b>				
12.363	14.992	Inden for 1 år fra balancedagen	15.700	13.127
<b>12.363</b>	<b>14.992</b>		<b>15.700</b>	<b>13.127</b>

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 2025/26.

#### Moderselskab

#### Koncern

2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2024 t.kr.
		Bevægelser i periodiseret omsætning:		
11.657	16.928	Regnskabsmæssig værdi 01.01.2024	17.388	12.136
(77.811)	(85.444)	Indtægtsført som nettoomsætning i regnskabsåret	(88.677)	(79.981)
84.608	83.001	Periodiseret i regnskabsåret	86.170	86.926
(1.526)	0	Øvrige bevægelser	0	(1.693)
<b>16.928</b>	<b>14.485</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2025</b>	<b>14.881</b>	<b>17.388</b>

### 28. Hensatte forpligtelser

737	716	Hensatte forpligtelser	0	0
<b>737</b>	<b>716</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

p079\_r03

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 716 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 151 mio. kr. pr. 30. juni 2025 (107 mio. kr. pr. 30. juni 2024). Kontrakterne udløber i perioden 2025-2029 (2024-2028 pr. 30. juni 2024).

Moderselskabet understøtter AGF Kvindefodbold A/S 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 2025 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 kildeskatte inden for sambeskatningskredsen udgør 0 t.kr. pr. 30. juni 2025 (2024: 6.077 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 kildeskatte af udbytter, renter eller royalties.

#### Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har endnu ikke indgået en aftale om leje af det nye stadion.

Koncernen har indgået en lejekontrakt med opsigelsesperiode på 2 år vedrørende den nye A-tribune og udgør samlet 7.669 t.kr. Lejekontrakten er indgået d. 19. maj 2025, og træder i kraft d. 1. juli 2025.

## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2024 t.kr.	2025 t.kr.		2025 t.kr.	2025 t.kr.
<b>Kategori af finansielle instrumenter</b>				
103.913	47.065	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.315	104.221
7.155	7.575	Andre tilgodehavender	7.694	7.397
14.563	19.389	Bankindestående	19.537	15.306
<b>125.631</b>	<b>74.029</b>	<b>Finansielle aktiver og amortiseret kostpris</b>	<b>74.546</b>	<b>126.924</b>
70.049	39.317	Kortfristede værdipapirer	39.362	70.094
<b>70.049</b>	<b>39.317</b>	<b>Finansielle aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>	<b>39.362</b>	<b>70.094</b>
520	54.247	Leasingforpligtelser inklusive renter	54.247	520
28.914	25.258	Leverandørgæld	25.464	29.380
4.972	5.712	Gæld til dattervirksomheder	0	0
12.363	14.992	Anden gæld	15.700	13.127
<b>46.769</b>	<b>100.209</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>95.411</b>	<b>43.027</b>

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, og koncernen koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse.

#### 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. 30.06.2025.

## 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 obligationsbeholdning p082\_r01se, 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 27,1 mio. kr. pr. 30. juni 2025 i modsætning til sidste år, hvor forpligtelserne udgjorde 0,5 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 opretholde hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving. p082\_r02

#### Aktierisici

Overskudslikviditet er investeret i værdipapir, hvormed der er forbundet markedsrisiko. Udsving i markedet vil have direkte påvirkning på værdipapirbeholdningen. p082\_r03vikling på eksempelvis 5 % i beholdningen af børsnoterede aktier på balancedagen vil påvirke resultatet før skat, og dermed også egenkapitalen, med 677 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 59 mio. kr. pr. 30.06.2025 (30.06.2024: 85 mio. kr.) for koncernen og 59 mio.kr. for moderselskabet (30.06.2024: 85 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.
<b>2025</b>					
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
	<b>36.199</b>	<b>1.185</b>	<b>14.404</b>	<b>43.623</b>	<b>95.411</b>
<b>2024</b>					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leasingforpligtelser inklusive renter	260	260	0	0	520
Leverandørgæld	19.651	5.734	3.995	0	29.380
Anden gæld	13.127	0	0	0	13.127
	<b>33.038</b>	<b>5.994</b>	<b>3.995</b>	<b>0</b>	<b>43.027</b>



## 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.
<b>2025</b>					
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
	<b>35.285</b>	<b>1.185</b>	<b>14.404</b>	<b>43.623</b>	<b>94.497</b>
<b>2024</b>					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leasingforpligtelser	260	260	0	0	520
Leverandørgæld	19.185	5.734	3.995	0	28.914
Anden gæld	12.363	0	0	0	12.363
	<b>31.808</b>	<b>5.994</b>	<b>3.995</b>	<b>0</b>	<b>41.797</b>

#### 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.

[p084\\_r01](#)

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 nettorealisationsevne. 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 [p084\\_r02](#) 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, hvor [p085\\_r01](#)se 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 [p085\\_r02](#)v. haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Koncern		
	AGF af 1880 t.kr.	Bestyrelse t.kr.	I alt t.kr.
<b>2024/25</b>			
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
<b>2023/24</b>			
Salg af varer og tjenesteydelser	446	2.097	2.543
Køb af varer og tjenesteydelser	1.303	5.198	6.501
Tilgodehavende fra salg	288	17	305
Udlån til AGF af 1880	650	0	650
Afdrag fra AGF af 1880	100	0	100
Leverandørgæld	335	682	1.017

## Noter

### 31. Nærtstående parter (fortsat)

	Moderselskab			
	Datter- virksom- heder t.kr.	Foreningen AGF af 1880 t.kr.	Bestyrelse t.kr.	I alt t.kr.
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
2023/24				
Salg af varer og tjenesteydelser	413	446	2.097	2.956
Køb af varer og tjenesteydelser	2.543	1.303	5.198	9.044
Rente indtægter	53	0	0	53
Rente udgifter	58	0	0	58
Tilgodehavende fra salg	18	288	17	323
Udlån til AGF af 1880	0	650	0	650
Afdrag fra AGF af 1880	0	100	0	100
Gældseftergivelse til AGF Kvindefodbold ApS	5.000	0	0	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.972	0	0	4.972
Leverandørgæld	47	335	682	1.064

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 mødegåelse 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. [p087\\_r01](#)

### 32. Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er fondsbørsmeddelelse nr. 9/2025 og nr. 10/2025 offentliggjort vedrørende henholdsvis indledning og afslutning af rettet emission, som førte [p087\\_r02](#) af 87.500.000 nye B-aktier á nominelt 0,25 kr. med et provenu på 70 mio. kr. Provenuet skal anvendes til at fastholde og understøtte den sportslige udvikling og til infrastrukturelle investeringer.

### 33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. september 2025 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. oktober 2025. [p087\\_r03](#)

