



GODKENDT PÅ SELSKABETS  
GENERALFORSAMLING DEN 25. OKTOBER 2018

DIRIGENT

POUL VIGGO BARTELS PETERSEN



# AGF A/S

ÅRSRAPPORT 2017/18

AGF A/S - CVR 83 83 99 10

AGF A/S

Stadion Allé 70

Aarhus C 8000

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse for 2017/18	37
Balance pr. 30.06.2018	38
Pengestrømsopgørelse for 2017/18	42
Noter	43



## Selskabsoplysninger

### Selskab

AGF A/S  
Stadion Allé 70  
8000 Aarhus C  
CVR-nr.: 83 83 99 10  
Hjemstedskommune: Aarhus  
Regnskabsår: 01.07.2017 – 30.06.2018

Telefon: 89 38 60 00  
Telefax: 89 38 60 19  
Internet: [www.agf.dk](http://www.agf.dk)  
E-mail: [info@agf-as.dk](mailto:info@agf-as.dk)

### Bestyrelse

Lars Fournais, formand  
Jesper Ørskov Nielsen, næstformand  
Uffe Jakobsen  
Carsten Ramsø Nørland  
Simon Francis Ratjen Schiølin  
Erik Meineche Schmidt

### Direktion

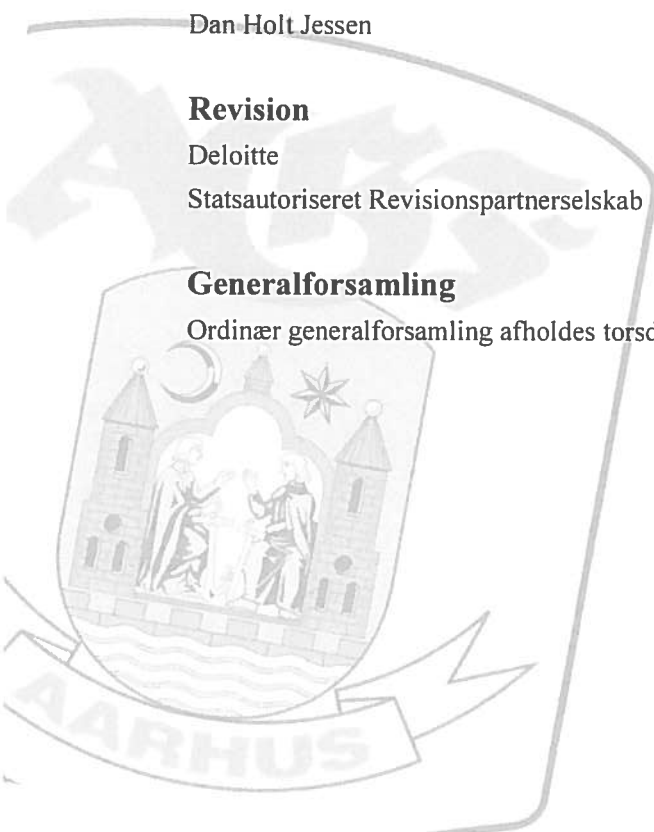
Jacob Kjeldsen Nielsen  
Dan Holt Jessen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes torsdag, den 25. oktober 2018 på selskabets adresse.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for AGF A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens 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 selskabet og koncernen står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. september 2018

### Direktion



Jacob Kjeldsen Nielsen  
administrerende direktør



Dan Holt Jessen  
økonomidirektør

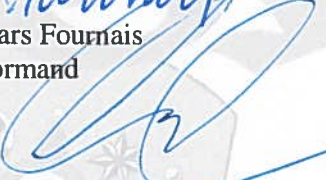
### Bestyrelse



Lars Fournais  
formand



Jesper Ørskov Nielsen  
næstformand



Carsten Ramsø Nørland



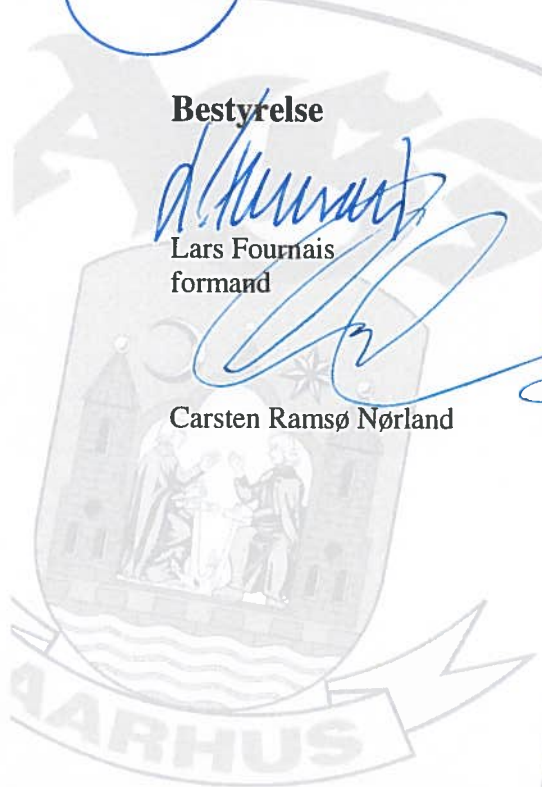
Simon Francis Ratjen Schiølin



Uffe Jakobsen



Erik Meineche Schmidt



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i AGF A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AGF A/S for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting 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. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

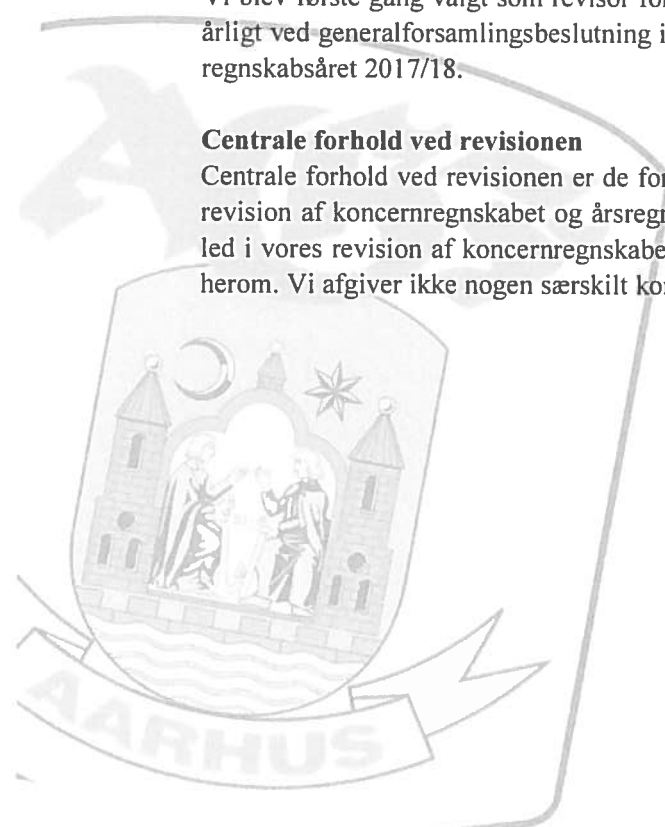
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for AGF A/S den 28.10.2005 for regnskabsåret 2005/06. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2017/18.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2017/18. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

<i>Nettoomsætning og periodisering af sponsorkontrakter</i>	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
<p>Nettoomsætningen omfatter en række forskellige indtægstyper – herunder primært fra samarbejdspartnere og sponsorer, entre og tv-indtægter samt restaurations- og udlejningsvirksomhed. Nettoomsætningen og tilhørende periodeafgrænsningsposter anses for væsentlige poster og er derfor vurderet som et centralt forhold ved vores revision. Vi henviser til note 1 ”anvendt regnskabspraksis” under omtalen af ”periodeafgrænsningsposter” og ”nettoomsætning” samt note 4 for en nærmere specifikation af nettoomsætningen.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi foretaget en gennemgang af relevante forretningsgange og tilhørende kontroller. Vi har analyseret udviklingen i forhold til tidligere år samt budget.</p> <p>Vi har stikprøvevis kontrolleret den bogførte omsætning samt periodiseringer på sponsorer og samarbejdspartnere til kontraktgrundlag. Bogførte tv-indtægter er kontrolleret til den faktiske fordeling af indtægter på superligaklubber fra Divisionsforeningen. Restaurationsomsætning er revideret analytisk samt ved stikprøver. Entreindtægter er stikprøvevis kontrolleret for periodiseringer af sæsonkort. Nettoomsætning fra udlejningsvirksomhed er stikprøvevis revideret til kontraktgrundlag og vurderet i forhold til sædvanlige aftalevilkår.</p>

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

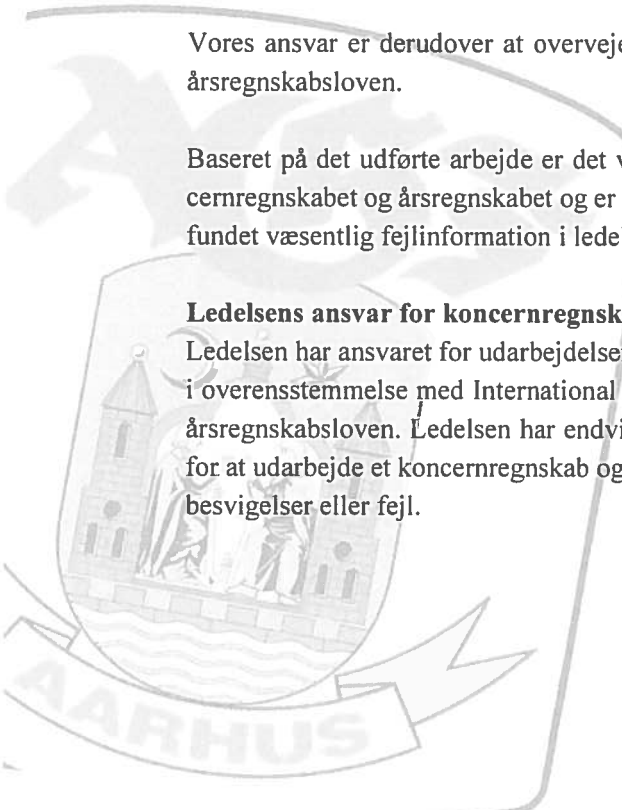
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

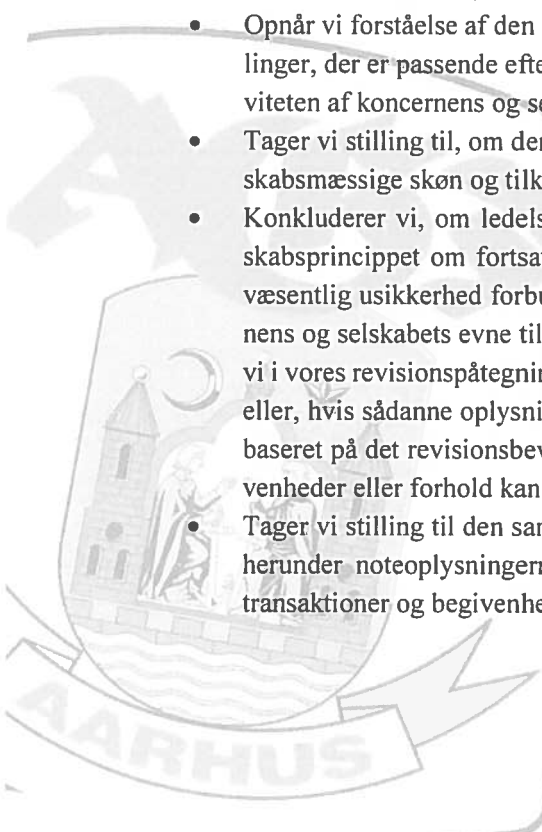
Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.


Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

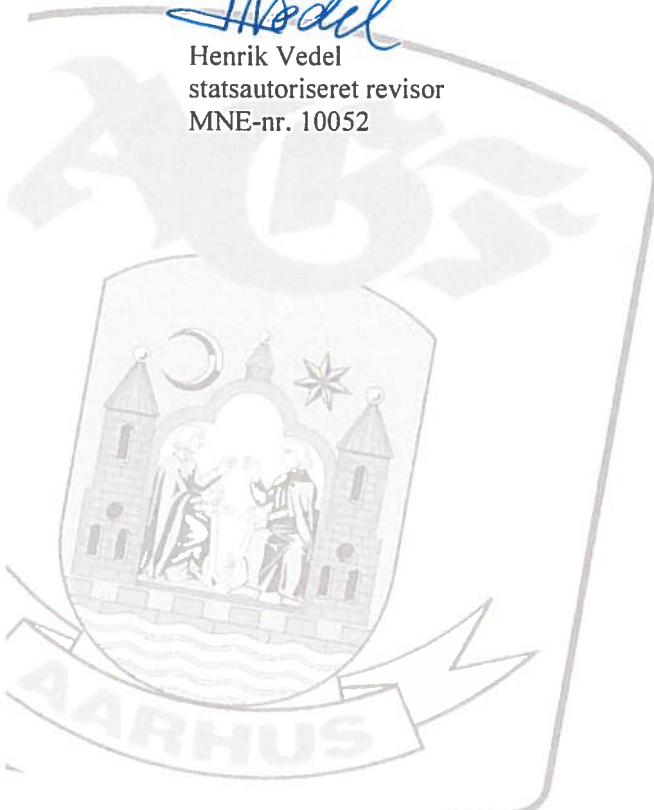
Aarhus, den 28.09.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

  
Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10052





## Ledelsesberetning

### Idegrundlag og mål

AGF A/S opererer inden for to segmenter:

- **AGF Fodbold**, der omfatter driften af AGF's bedste fodboldhold, ungdomselitehold og Esport.
- **Ceres Park & Arena**, der omfatter driften af sports- og eventfaciliteten Ceres Park & Arena, som forpagtes af Aarhus Kommune, samt Stadion Fysioterapi.

### 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:

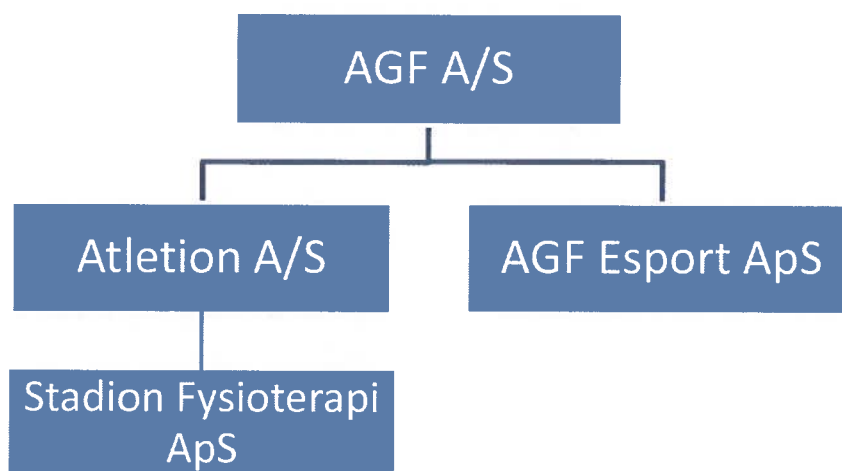
- Vi er ansvarlige
- Vi er hårdtarbejdende
- Vi vil vinde
- ... og vi er stolte af Aarhus



## Ledelsesberetning

### Koncernen

Koncernen AGF A/S, som driver AGF Fodbold, har ejerskab over følgende selskaber: AGF Esport (60%) Atle- tion A/S (Ceres Park & Arena) (100%) og Stadion Fysioterapi ApS, som ejes via Atle- tion A/S (100%).



## Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	113.139	111.338	109.517	73.343	108.162
Resultat af primær drift	(9.146)	(10.725)	(7.859)	(31.153)	(19.334)
Resultat før finansielle poster	(9.347)	(9.313)	(1.179)	(23.636)	(18.830)
Resultat af finansielle poster	(325)	117	(248)	10	124
Resultat før skat	(9.672)	(9.196)	(1.427)	(23.626)	(18.706)
Årets resultat	(9.672)	(9.196)	(1.427)	(23.626)	(18.706)
Totalindkomst	(9.672)	(9.196)	(1.175)	(24.001)	(18.731)
Langfristede aktiver	35.437	37.932	31.683	16.821	22.494
Kortfristede aktiver	25.504	20.457	33.840	41.135	19.985
<b>Aktiver i alt</b>	<b>60.941</b>	<b>58.389</b>	<b>65.523</b>	<b>57.956</b>	<b>42.479</b>
Aktiekapital	78.711	67.211	67.211	67.211	23.278
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital tilhørende aktionærer</b>	<b>28.178</b>	<b>26.709</b>	<b>35.905</b>	<b>37.080</b>	<b>9.972</b>
Langfristede forpligtelser	0	0	0	236	586
Kortfristede forpligtelser	32.750	31.680	29.618	20.640	31.921
Pengestrøm fra driften	1.246	6.266	4.260	(28.525)	(4.519)
Pengestrøm fra investering, netto	(8.919)	(6.388)	3.667	(25.491)	3.276
Pengestrøm fra finansiering	11.122	0	(8)	50.700	(213)
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>3.449</b>	<b>(122)</b>	<b>7.919</b>	<b>(3.316)</b>	<b>(1.456)</b>
Investeringer i materielle aktiver	5.306	11.303	8.913	1.997	3.114
Investeringer i immaterielle aktiver	4.064	6.072	16.051	2.644	6.140
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	89	82	80	84	93
Antal aktier, ultimo (i tusinde styk)	314.846	268.846	268.846	268.846	93.111
Antal aktier, gennemsnit for året (i tusinde styk)	312.709	268.846	268.846	190.741	93.111
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	0,0	0,0	0,0	÷0,1	÷0,2
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Soliditetsgrad (%)	47	46	55	64	23
Egenkapitalforrentning (%)	÷31	÷29	÷4	÷100	÷97

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & nøgletal".

## Ledelsesberetning

### Målsætninger

Den sportslige målsætning er, at AGF skal være en fast del af mesterskabsslutspillet (top 6) i Superligaen og senest i 2020 vinde medaljer, pokaltitel eller kvalificere sig til Europæisk fodbold.

### Året i hovedtræk

#### Sportslig udvikling

##### *Superliga*

Facit for 2017/18-sæsonen i Alka Superligaen blev en 7.-plads. Det lykkedes dermed ikke at indfri den sportslige målsætning om en plads i mesterskabsspillet (top 6), hvilket primært skal tilskrives en skuffende pointhøst i efterårssæsonen. Her hed pointgennemsnittet efter 19 kampe 1 point pr. kamp, og selvom starten på forårssæsonen – de sidste syv kampe i grundspillet – blot resulterede i et enkelt nederlag, var det ikke nok til at indhente efterslæbet fra efteråret.

Det betød i stedet en plads i gruppespillet, hvor Hobro IK, Silkeborg IF og FC Helsingør var modstanderne. De positive takter fra forårssæsonens start, der blev indledt med en sejr i The Atlantic Cup på træningslejren i Portugal, fortsatte, og med tre runder igen var kvalifikationen til Europa Play Off-kampene sikret.

Med en samlet sejr over først OB og dernæst SønderjyskE spillede Superliga-holdet sig helt frem til Europa Play Off-finalen, hvor nr. 4 fra mesterskabsspillet, FC København, ventede i Telia Parken. Her blev det til et 1-4-nederlag.

I alt resulterede forårets 18 kampe i Alka Superligaen i 32 point, hvilket giver et pointsnit på 1,78.

I DBU Pokalen blev det i efteråret 2017 til et skuffende exit allerede i 3. runde til FC Fredericia fra NordicBet Ligaen. Samarbejdet med cheftræner Glen Riddersholm og assistenttræner Lars Friis blev opsagt 30. september 2017. I stedet blev David Nielsen ansat på en kontrakt gældende til sommeren 2020. Fra forårssæsonens start blev Rubén Sellés tilknyttet som ny assistenttræner. Han kom fra en stilling som assistenttræner i den aserbajdsjanske klub FK Qarabag og har også trænererfaring fra Valencia FC, Villareal, FC Baku og Strømsgodset. I sidstnævnte klub havde han også rollen som assistenttræner for David Nielsen.

I januar 2018 blev målmandstræner Lee Baxter løst fra sin kontrakt af familiære årsager, og i stedet blev den spanske målmandstræner Jacobo Sanz tilknyttet på en aftale for resten af forårssæsonen. Op til 2018/19-sæsonen er han blevet afløst af Nikolai Pold, der senest har været målmandstræner for FC Midtjylland.

I sommertransfervinduet blev seks nye spillere hentet til klubben: Pierre Kanstrup, Jakob Ankersen, Frederik Møller, Tobias Sana, Adama Guira og André Riel. Derudover blev de to 17-årige talenter fra egne rækker Daniel Thøgersen og Sebastian

## Ledelsesberetning

Hausner permanent rykket op i A-truppen. Følgende spillere forlod klubben i sommertransfervinduet som følge af kontraktudløb: Stephan Petersen, Danny Olsen, Elmar Bjarnason, Christopher Ikonomidis, Thomas Juel-Nielsen, Oskar Buur og Emil Christensen. Derudover blev aftalen med Dzhamaldin Khodzhaniazov ophævet, og reservemålmand Thomas Hagelskjær blev solgt til Vejle Boldklub. Ligeledes blev Björn Daniel Sverrisson udlejet til Vejle Boldklub på en aftale gældende for efterårssæsonen.

I vinterens transfervindue blev der indgået en aftale med Casper Højer Nielsen fra Lyngby Boldklub gældende frem til sommeren 2021, og Martin Pusic blev hentet i FC København på en halvårlig aftale. Morten 'Duncan' Rasmussen blev til gengæld solgt til den polske klub Pogon Szczecin. Efter transfervinduets lukning opstod en mulighed for at tilknytte Bror Blume som følge af Lyngby Boldklubs økonomiske problemer, og han indgik en kontrakt, der løber frem til sommeren 2020.

Efter afslutningen på 17/18-sæsonen har klubben sagt farvel til Steffen Rasmussen, Alexander Juel Andersen, Daniel A. Pedersen, Mikkel Rask, Michael Zacho og Martin Pusic, hvis kontrakter alle udløb 30. juni 2018. Den spanske målmand Oscar Whalley er blevet tilknyttet på en treårig aftale. Desuden er de unge talenter Magnus Kaastrup og Kasper Lunding blevet rykket op i Superliga-truppen.

I løbet af regnskabsåret har otte spillere fra A-truppen optrådt i landsholdssammenhæng: Mustafa Amini (A-landshold, Australien), Aleksandar Jovanovic (A-landshold Serbien), Adama Guira (A-landshold Burkina Faso), Kasper Lunding (U19 Danmark), Benjamin Hvidt (U19 Danmark), Sebastian Hausner (U19 Danmark), Magnus Kaastrup (U19 Danmark) og Daniel Thøgersen (U19 Danmark).

### *Talentudvikling*

Som en af tolv danske klubber er AGF blevet tildelt en A-licens, hvilket er den højeste licens inden for DBU's drengelicenssystem. Arbejdet med at løfte klubbens talentudvikling op blandt de bedste i Danmark har haft et stort fokus de senere år, og det har udmøntet sig i en række forskellige tiltag – bl.a. ansættelse af flere fuldtids-trænere i ungdomssektoren, bedre faciliteter, øget fokus på transitionen fra ungdom til senior og styrkelse af scouting-arbejdet. Målet er at udvikle spillere, der kan begå sig på Superliga-holdet, og i løbet af 17/18-sæsonen fik fire spillere fra U19-holdet deres førsteholddebut. Det drejede sig om de to 17-årige Magnus Kaastrup (SSV) og Daniel Thøgersen (Brabrand IF) samt de to 18-årige Alexander Ammitzbøll (FC Skanderborg) og Kasper Lunding (VRI). Førstnævnte blev med sin indskiftning mod AC Horsens i sæsonpremieren den yngste Superliga-debutant i klubbens historie.

På resultatsiden lykkedes det for anden sæson i træk for U17 at vinde det danske mesterskab i skarp konkurrence med FC København. Af de 23 spillere, der fik spilletid på U17 Liga-holdet i løbet af sæsonen, har 22 fået deres fodboldopvækst i en samarbejdsklub og været igennem talentudviklingsforløbet i AGF Klubsamarbejde.

Et ungt U19-hold med mange førstearsspillere var også med til at præge deres række og havde medaljer indenfor rækkevidde, men sluttede i sidste ende på en sjetteplads.

## Ledelsesberetning

U15 sluttede som nr. 2 i deres pulje lige efter FC Midtjylland, men vandt til gengæld DBU Jyllands Pokalturnering med en sejr over netop FC Midtjylland.

I landsholdssammenhæng har 17 spillere fra talentafdelingen repræsenteret AGF på diverse ungdomslandshold.

På personalesiden tiltrådte Allan Frederiksen i oktober 2017 som ny talentchef. Med sin fodbolderfaring og lederbaggrund – senest som konstitueret skoleleder på Rundhøjskolen – er hans opgave at sikre en struktureret, systematisk og målrettet talentudvikling i klubben.

Tidligere varetog talentchefen også rollen som A+-træner, men i bestræbelserne på at styrke talentsetuppet er den funktion nu blevet lagt i hænderne på Allan K. Jepsen. Hans primære opgave er at gøre overgangen fra ungdoms- til seniorfodbold nemmere og ruste ungdomsspillerne til de krav og forventninger, der stilles på højeste niveau.

### *TOP-centre og AGF Klubsamarbejde*

I efteråret 2017 lancerede DBU en ny talentsatsning kaldet TOP-centre målrettet U10-U12. Formålet er at styrke de lokale træningsmiljøer i hele landet, og som den eneste klub i Danmark fik AGF tildelt fem TOP-centre – nærmere bestemt i Skanderborg, Hinnerup, Rønde, HEI og Lyseng.

De fem TOP-centre er et udtryk for de stærke relationer, der gennem årene er blevet skabt i AGF Klubsamarbejde. Forskellige initiativer er i samråd med de 63 samarbejdsklubber blevet igangsat for at styrke disse stærke bånd yderligere – blandt andet i form af showkampe, klubbesøg og trænerudvikling.

Som et nyt tiltag i efteråret 2017 indledte AGF et samarbejde med de klubber i regionen, der kun har seniorhold. Indtil videre har 23 klubber takket ja til dette tilbud, og alt i alt har AGF 86 samarbejdsklubber pr. 30. juni 2018.

### *Fredensvang*

Forbedringen af faciliteterne på træningsanlægget i Fredensvang har været et indsatsområde i de senere år, og AGF af 1880 og AGF A/S har i fællesskab udarbejdet en helhedsplan for udviklingen af bane- og klubhusfaciliteter.

I februar 2017 startede opførelsen af de nye klubhus-faciliteter på Fredensvang, og de nye topmoderne rammer kunne tages i brug i maj 2018. Det nye samlingspunkt for hele klubben på i alt 1.800 m<sup>2</sup> er næsten dobbelt så stort som det gamle klubhus. AGF A/S' investering på over 10 mio.kr., aktiveres og afskrives efter normal praksis.

Det er planen, at en afdeling med akademiboliger skal opføres i etape 2, og med de forandringer, der allerede er sket og vil ske i de kommende år – herunder også forbedring af kamp- og træningsbaner – vil AGF råde over et af Skandinaviens mest moderne træningsanlæg, der skal understøtte de sportslige målsætninger hos såvel Superligaholdet som i talentafdelingen.

## Ledelsesberetning

### Kommerciel udvikling

#### *Fortsat sponsorvækst*

I seneste regnskabsår nåede sponsoromsætningen et historisk højt niveau på 48 mio. kr., og den positive udvikling er fortsat i regnskabsperioden. Antallet af sponsorer er stort set status quo, og sponsorkredsen tæller pr. 30. juni 2018 316 virksomheder. Et øget fokus på indtjening har samtidig betydet, at sponsoromsætningen er steget med 7,3 % til 51,5 mio. kr.

Mange små og store virksomheder ser en stor kommerciel værdi i at være en del af AGF, og den stigende opbakning fra både lokale, regionale og nationale virksomheder er essentiel for, at Aarhus får et fodboldhold, der kan være en fast del af toppen i dansk fodbold. I den forbindelse er det værd at fremhæve, at en af byens største virksomheder – Salling Group – indgik en treårig aftale som koncerntpartner i august 2017.

#### *AGF Aarhus Netværk*

AGF Aarhus Netværk tæller 209 medlemmer fordelt på syv netværksgrupper. I disse grupper foregår det formaliserede netværk blandt AGF's sponsorer, og formålet er at aktivere sponsorerne via erfaringsudveksling, samarbejde og tættere dialog, og dermed skabe merværdi og forretning for virksomhederne. I 2017 var den omsætning, som medlemmerne i AGF Aarhus Netværk, genererer for hinanden på 61,1 mio.kr.

#### *Tilskuere og tv-seere*

2017/18-sæsonens 18 hjemmekampe blev sammenlagt overværet af 144.632 tilskuere i Ceres Park. Det giver et snit på 8.035 tilskuere, hvilket er en lille nedgang på 5,8 % i forhold til 2016/17-sæsonen, hvor især de afgørende nedrykningskampe trak mange tilskuere.

En ambitiøs tilskuerstrategi med fokus på inddragelse af alle interessenter danner grundlag for arbejdet med at skabe den bedst mulige tilskueroplevelse i Ceres Park. Tilskuerundersøgelser er blevet gennemført, og der afholdes jævnligt møder med de stemningsaktive fans for at få inputs til udviklingen. Den tætte dialog har udmøntet sig i konkrete initiativer – blandt andet afskærmning på øvre tribune, AGF+, nye boder, AL Bank Fanzonen og flytning af stemningsafsnit.

Tilskuerstrategien omfatter også udekampene, hvor forskellige tiltag i samarbejde med fansene og modstanderklubberne har resulteret i flotte tilskuertal i udebaneafsnittet. Det har ikke mindst gjort sig gældende på Silkeborgs nye stadion og i Randers, hvor over 2.000 AGF-fans dominerede lydkulissen, hvilket for begge klubber var et rekordhøjt fremmøde i de respektive udebaneafsnit. Også til de afgørende playoff-kampe i foråret var fremmødet til udekampene imponerende og understregede den store interesse, der er for AGF.

Denne interesse kommer også til udtryk i seertallene. I alt er sæsonens 37 kampe i Alka Superligaen blevet fulgt af 2.898.000 tv-seere, hvilket er en stigning på 9,8 % i forhold til 16/17-sæsonen.

## Ledelsesberetning

### *Udvikling af digitale platforme*

En positiv kommerciel udvikling afhænger blandt andet af selskabets fortsatte evne til at udvikle dets medieplatforme, der de senere år har gennemgået en stor forandring og som - i takt med den generelle medieudvikling - fortsat udvikler sig. AGF har for længst taget konsekvensen af, at danskernes generelle medieforbrug ændrer sig fra konventionelle medier til digitale og sociale medier – og selskabet har derfor i regnskabsåret oprustet på produktion af indhold til fans, publikum, sponsorer og andre interessenter. Blandt andet med nye tv-formater og mere indhold på alle klubbens platforme.

Fokus er også på at konsolidere AGF på klubbens egne platforme, da de sociale medier også er i opbrud. Derfor tages i endnu højere grad ejerskab på egne medier og egne digitale platforme - uafhængig af eksterne udbydere som for eksempel Facebook eller Instagram. Med næsten 40.000 nyhedsbrevsmotagere og 80.000 unikke ugentlig besøgende på AGF.dk og hundredtusindvis af videovisninger om måneden har AGF allerede et større publikum end mange konventionelle medier. Den platform vil blive styrket og udbygget i de kommende år – til glæde for fans og alle andre interessenter.

### *Nyt stadion*

Mange af de tilskuerinitiativer, der er taget i Ceres Park i de seneste par sæsoner, er for at råde bod på, at det er et koldt, vindblæst atletikstadion, der ikke lever op til moderne krav om komfort, nærhed og intimitet. Gennem de seneste 20 år er atletikstadions rundt omkring i Europa blevet omdannet til fodboldstadions. Det skal også ske i Aarhus, og en fortsat positiv kommerciel udvikling og en indfrielse af det potentiale, som AGF indiskutabelt har på sponsor- og tilskuersiden – afhænger i høj grad af, at selskabet er i stand til at tilbyde sponsorer og fans tidssvarende rammer til hjemmekampene.

Visionen om et nyt, tidssvarende fodboldstadion deles heldigvis af flere og flere. Det er derfor også glædeligt, at Aarhus Byråd har igangsat en proces frem mod et nyt fodboldstadion i Aarhus. Der er afsat 2 millioner til en analyse, der skal afdække muligheder, behov og finansiering. Analysen foretages af et eksternt konsulentfirma med input fra alle relevante aktører – herunder AGF – og tidsrammen er, at der skal foreligge et resultat i løbet af 2018.

### *Ceres Park & Arena*

Ceres Park & Arena står for afviklingen af hovedparten af selskabets kommercielle aktiviteter. I løbet af et år besøges Ceres Park & Arena af over 650.000 gæster til en bred vifte af events - lige fra AGF's hjemmekampe over koncerter og messer til møder og foreningsidræt.

Ceres Arena er byens største indendørs koncertsted, og kapaciteten er i regnskabsåret blevet udvidet med 40 % til nu i alt at kunne rumme 7.000 koncertgængere. Den udvidede kapacitet blev første gang udnyttet i forbindelse med to udsolgte koncerter med Thomas Helmig i marts 2018.

Af andre arrangementer i regnskabsåret kan bl.a. nævnes 17 AGF-kampe, EMACS (Europamesterskaberne i atletik for Masters-atleter), Davis Cup-tennis, landskampe i håndbold, Skole-OL, Sport Tailgate, som byens eliteidrætsklubber gik sammen om, og håndboldkampe for Aarhus Håndbold og Aarhus United.



## Ledelsesberetning

I efteråret 2018 skal Ceres Park danne rammen om det nye landsholdsturneringsformat Nations League, hvilket betyder, at det danske landsholds kampe mod Wales og Irland spilles i Aarhus.

### *AGF Esport*

Sammen med den aarhusianske software-virksomhed Systematic A/S har AGF A/S stiftet selskabet AGF Esport ApS. AGF Esport har fokuseret på talentudvikling indenfor fodboldspillet FIFA og skydespillet CS:GO. Selskabets CS:GO hold ligger på nuværende tidspunkt lige udenfor den danske top 10, mens den bedst placerede FIFA-spiller ligger i den danske top 3.

## Koncernens drift i året og årets resultat

Koncernens resultat er et underskud på 10 mio.kr. mod et underskud i 2016/17 på 9 mio.kr. Resultatet er i overensstemmelse med de justerede udmeldte forventninger for regnskabsåret. Nedjusteringen jf. fondsbørsmeddelelse nr. 3/2018 kan primært henføres til trænerfyringer, sportslige resultater under det forventede og manglende transferindtægter.

Omsætningen er steget fra 111 mio.kr. til 113 mio.kr. Den væsentligste årsag til denne fremgang er en vækst i sponsorindtægterne fra 48 mio.kr. til 52 mio.kr. Den samlede fremgang har resulteret i en rekordhøj omsætning. Målsætningen om at nå mio.kr. 115 i omsætning er tæt ved realiseret.

Koncernens eksterne omkostninger er faldet med 4 mio.kr. fra 50 mio.kr. i 2016/17 til 46 mio.kr. i 2017/18. Denne omkostningsbesparelse kan primært henføres til administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger er på 66 mio.kr., hvilket er 5 mio.kr. mere end sidste år.

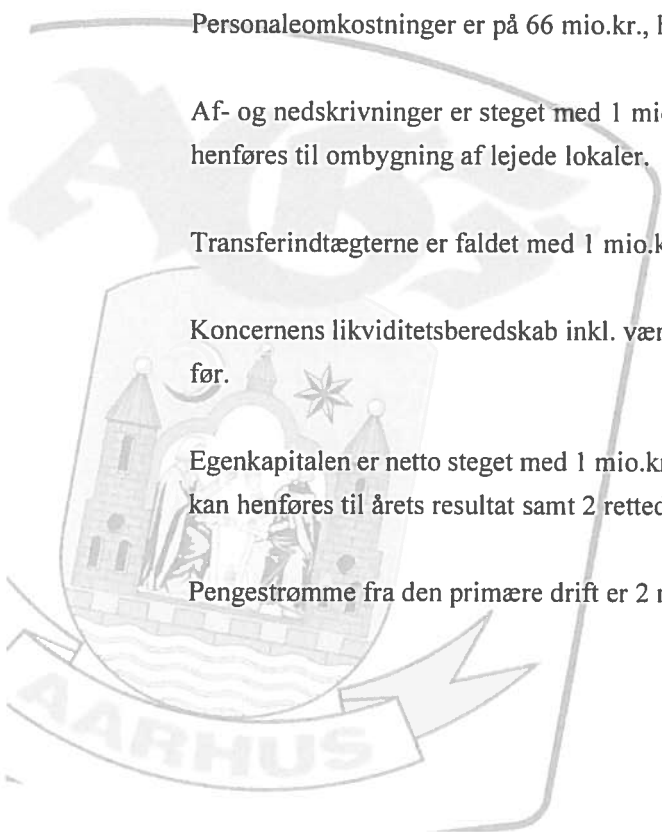
Af- og nedskrivninger er steget med 1 mio.kr. fra 10 mio.kr. i 2016/17 til 11 mio.kr. i 2017/18. Stigningen kan henføres til ombygning af lejede lokaler.

Transferindtægterne er faldet med 1 mio.kr. fra 1 mio.kr. i 2016/17 til 0 mio.kr. i 2017/18.

Koncernens likviditetsberedskab inkl. værdipapirer pr. 30. juni 2018 udgør 12 mio.kr. i forhold til 9 mio.kr. året før.

Egenkapitalen er netto steget med 1 mio.kr. til 28 mio.kr., svarende til en soliditetsgrad på 47%. Nettostigningen kan henføres til årets resultat samt 2 rettede emissioner.

Pengestrømme fra den primære drift er 2 mio.kr. mod 6 mio.kr. året før.



## Ledelsesberetning

### Koncernens likviditet og kapitalberedskab

Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2018 udgør 28 mio.kr. bestående af aktiekapital på 79 mio.kr. og overført resultat på +51 mio.kr. i forhold til en aktiekapital på 67 mio.kr. på samme tidspunkt i 2017 og et overført resultat på +40 mio.kr. I opgørelsen af egenkapitalen er der i lighed med tidligere ikke indregnet værdi af udskudte skatteaktiver som følge af skattemæssige underskud. Det skattemæssige eventualaktiv udgør 48 mio.kr. pr. 30. juni 2018.

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

AGF-koncernens likviditetsreserve består pr. 30. juni 2018 af likvide midler og værdipapirer disponible for salg. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2018 12 mio.kr. mod 9 mio.kr. sidste år. Det er ledelsens opfattelse, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt for at fortsætte driften i hele regnskabsåret 2018/19.

### 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 udviser et underskud på 11 mio.kr. for 2017/18 mod et underskud på 8 mio.kr. året før. Underskuddet kan primært, henføres til trænerfyringer, sportslige resultater under det forventede og manglende transferindtægter.

Modervirksomhedens omsætning, som primært stammer fra sponsorindtægter, tv-indtægter og entré-indtægter, er steget med 1 mio.kr. til 84 mio.kr. grundet vækst i indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer.

Eksterne omkostninger er faldet med 4 mio.kr. til 31 mio.kr. Besparelserne kan primært henføres til administrationsomkostninger. Personaleomkostninger er steget med 3 mio.kr. til 55 mio.kr. grundet investeringer i den sportslige sektor.

### Modervirksomhedens likviditet og kapitalberedskab

Moderselskabets egenkapital pr. 30. juni 2018 udgør 28 mio.kr. bestående af aktiekapital på 79 mio.kr. og overført resultat på +51 mio.kr. i forhold til en aktiekapital på 67 mio.kr. på samme tidspunkt i 2017 og et overført resultat på +39 mio.kr.

Moderselskabets likviditetsreserve består pr. 30. juni 2018 af likvide midler og værdipapirer disponible for salg.

Moderselskabets likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2018 9 mio.kr. mod 3 mio.kr. sidste år

Der er fortsat konstateret kapitaltab i selskabet. Ledelsen har udarbejdet en plan for reetablering af egenkapitalen.

## Ledelsesberetning

### Værditest og måling

I forbindelse med regnskabsafslutningen har ledelsen foretaget værditests af anlægsaktiverne i koncernregnskab og moderselskabets regnskab.

### Generelle risikofaktorer

#### Konjunkturer

AGFs indtjening er bl.a. baseret på indtægter genereret via antallet af tilskuere og omfanget af sponsor- og samarbejdsaftaler. 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, festivals, 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.

Ledelsen har – under hensyntagen til den gældende kontrakt om drift af Ceres Park & Arena med Aarhus Kommune og de betydelige, relaterede driftsomkostninger – specielt fokus på reduktion af udgifterne og optimering af indtægterne gennem udnyttelse af faciliteternes anvendelsesmuligheder og fysiske indretning.

### Virksomhedsspecifikke risikofaktorer

#### Sportslige resultater

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

#### Kontrakter mv.

AGF-koncernens sponsorindtægter er primært indgået på tidsbegrænsede aftaler med samarbejdspartnere. Koncernen søger at indgå længerevarende samarbejdsaftaler. AGFs muligheder for at forny de eksisterende aftaler

## Ledelsesberetning

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. En nedgang i evnen til at tiltrække og fastholde kommercielle samarbejdspartnere kan få væsentlig negativ indflydelse på AGFs fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

AGFs 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. Der kan ikke gives sikkerhed for, at disse rammer ikke ændres til ugunst for AGF, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på AGFs fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

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

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

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

### Finansielle og kreditmæssige risici

AGF-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici i form af valutarisici, likviditetsrisici, renterisici og kreditrisici. Det er ledelsens vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet har valgt primært at have finansielle aktiver og forpligtelser i DKK. 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 2018 af likvide midler og værdipapirer disponible for salg. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2018 12 mio.kr. mod 9 mio.kr. sidste år. Ledelsen er forpligtet til at sikre, at kapitalselskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til kapitalselskabets drift, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde kapitalselskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Se afsnit om "Likviditet og kapitalberedskab". Renterisikoen er risikoen for, at renteniveauet falder generelt i markedet, og at afkastet af investerede midler i værdipapirer falder.

## Ledelsesberetning

AGF-koncernens kreditrisici knytter sig til deposita, tilgodehavender og bankindeståender. 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 har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der forefindes 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.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

AGF har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### 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 AGFs 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 afgivelse 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, andre ulykker eller andre begivenheder indtræffer. AGF har løbende fokus på dette område og samarbejder blandt andet tæt med private vagtværn og politi.

## Ledelsesberetning

### Medieomtale

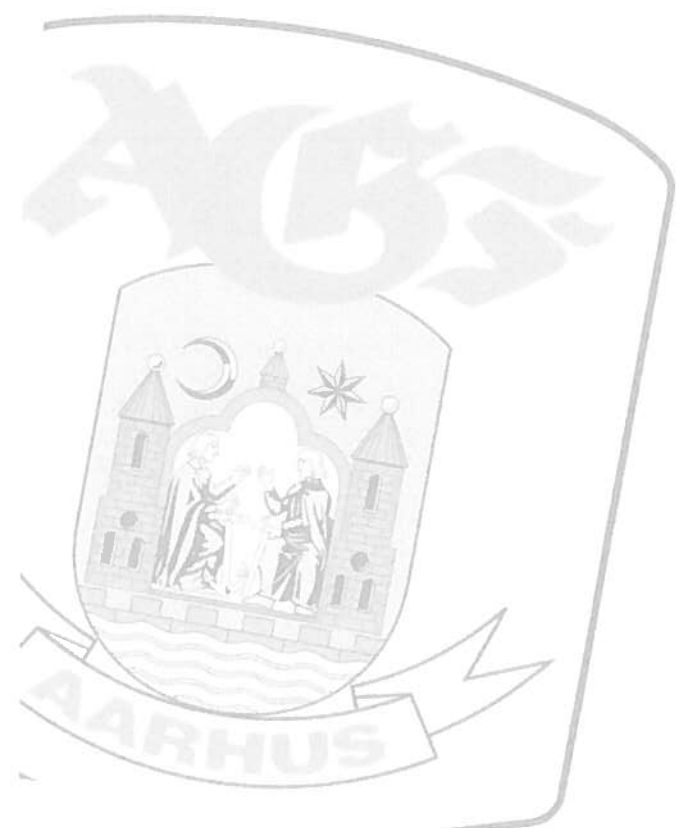
Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få indflydelse på forbrugeradfærd og -handlinger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på AGF. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader et eller flere af AGFs brands og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på 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 2018/19 forventer koncernen et resultat mellem 0 og plus 5 mio. kr. Som forudsætning for det forventede resultat er der bl.a. regnskabsmæssigt budgetteret med en 8. plads i Superligaen og en omsætning på omkring 120 mio.kr. Den sportslige målsætning er en top 6 placering.

### Hændelser efter regnskabsårets udløb

Efter balancedagen er fondsbørsmeddelelse nr. 04/2018 offentliggjort. Meddelelsen beretter om forventninger til et positivt resultat for regnskabsåret 2018/19, da der er solgt 2 spillere til et samlet væsentligt beløb. Der er ikke indtrådt andre væsentlige begivenheder efter balancedagen.



## Ledelsesberetning

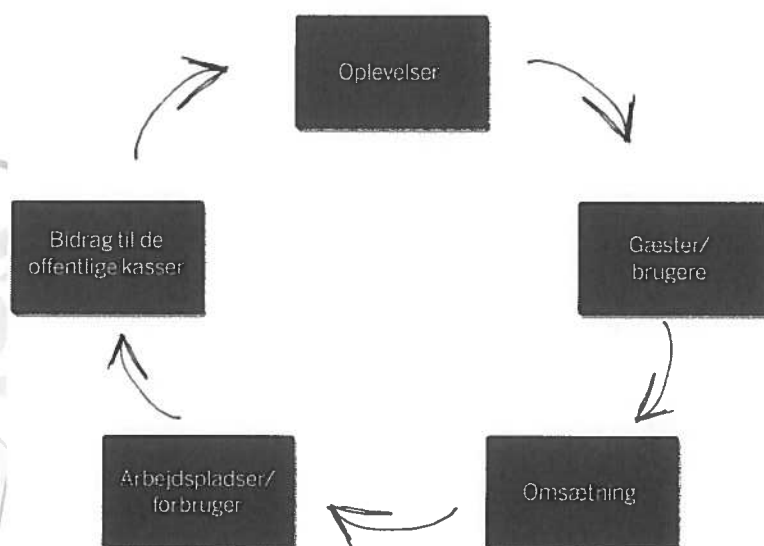
### Corporate Social Responsibility - CSR

Samfundsansvar, også kaldet Corporate Social Responsibility (CSR), er en integreret del af AGF A/S' forretningsvirke. AGF har gennem mange år knyttet et tæt bånd til byen og dens indbyggere og er blevet et samlingspunkt, der skaber fællesskab, oplevelser og sammenhængskraft. Denne position forpligter, og som et af Aarhus' fyrtårne ønsker AGF at engagere sig i byen, gå forrest og tage et socialt ansvar. Det er i tråd med selskabets værdier om ansvarlighed og stolthed over at være en del af Aarhus, og positionen skal bruges aktivt og målrettet til at gøre en positiv forskel for andre mennesker.

AGF har - jf. årsregnskabslovens § 99a - udarbejdet en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, som er offentliggjort i forbindelse med det aflagte regnskab. Redegørelsen er en bestanddel af koncernens ledelsesberetning.

For AGF er det altid målet at levere store sportslige præstationer og oplevelser, men det er ligeså vigtigt at være en integreret del af det omgivende samfund og aktivt bidrage til en positiv udvikling. Grundholdningen er, at der skal udvises almindelig ansvarlighed, anstændighed, god etik og moral samt respekt for virksomheden og de mange interessenter, der er en del af den cyklus, AGF bidrager til.

CSR-strategien er opbygget om omdrejningspunkterne i koncernen, som er skitseret i nedenstående model.



AGF arbejder målrettet med samfundsansvar inden for en række områder, hvor ledelsen tror på, at AGF A/S har et særligt ansvar eller kan sætte et positivt aftryk.

## Ledelsesberetning

### Anti-korruption – bestikkelse, matchfixing og anti-doping

#### *Politik*

AGF arbejder med en nultolerancepolitik for involvering i bestikkelse, deltagelse i matchfixing og brug af doping som enten modtager eller afgiver.

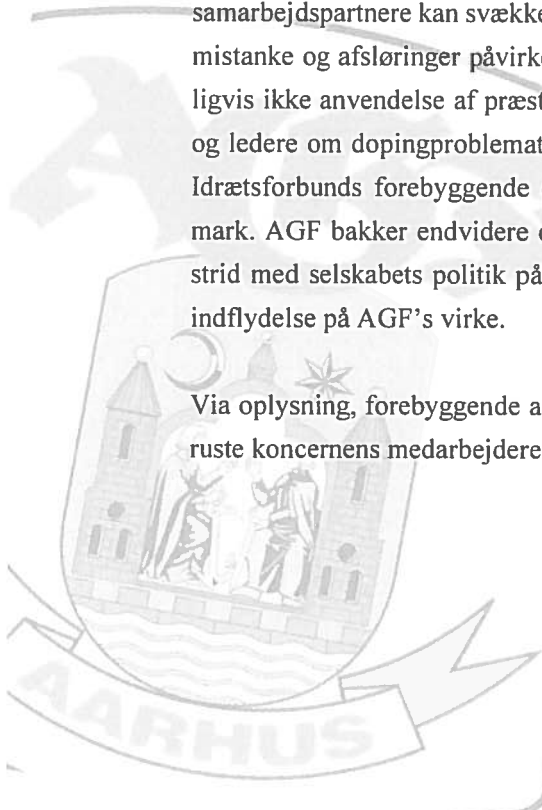
#### *Handlingsplan*

**BESTIKKELSE:** AGF A/S tager afstand fra enhver form for korruption, afpresning og bestikkelse. Koncernen arbejder ud fra klart definerede moralske og etiske retningslinjer, som angiver, hvordan medarbejdere skal forholde sig til eksempelvis udveksling af gaver, forhandlingsprincipper og håndtering af interessekonflikter.

**MATCHFIXING:** I takt med den økonomiske udvikling særligt inden for fodbold er der øget risiko for matchfixing. AGF kan uden selskabets vidende blive part i matchfixing. Mistanke om eller afsløring af matchfixing blandt spillere eller personer omkring AGF's hold kan skade selskabets omdømme og økonomi. AGF accepterer – naturligvis – ikke matchfixing og bakker op omkring DBU's initiativer såvel nationalt som internationalt, ligesom selskabets medarbejdere i forskellige sammenhænge gøres opmærksom på reglerne på området. Selskabet har også proaktivt deltaget i kampagne mod ludomani. Ledelsen kan dog ikke garantere, at selskabet ikke kan blive involveret i en sag om matchfixing, og en sådan involvering vil kunne have negativ indvirkning på AGF A/S.

**ANTI-DOPING:** Brugen af præstationsfremmende midler er et problem i flere sportsgrene. Der har kun været et begrænset antal sager forbundet med fodbold. Dopingmistanke eller afsløringer af dopingmisbrug blandt spillere eller personer omkring AGF kan skade selskabets omdømme og økonomi. Forholdet til sponsorer og andre samarbejdspartnere kan svækkes og dermed forringe AGF A/S' fremtidige indtjeningsmuligheder. Samtidig kan mistanke og afsløringer påvirke værdien af spillere og derigennem selskabets økonomi. AGF accepterer naturligvis ikke anvendelse af præstationsfremmende og ulovlige stoffer. AGF informerer løbende spillere, trænere og ledere om dopingproblematikken og bakker derudover op omkring DBU's, Team Danmarks og Danmarks Idrætsforbunds forebyggende og kontrollerende antidopingarbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. AGF bakker endvidere op om antidopingorganisationen WADA. AGF kan dog ikke garantere, at der i strid med selskabets politik på dopingområdet kan ske overtrædelse, og at en sådan kan få væsentlig negativ indflydelse på AGF's virke.

Via oplysning, forebyggende arbejde og fokus på en sund og bæredygtig virksomhedskultur tilstræber AGF at ruste koncernens medarbejdere bedst muligt, så bestikkelse, matchfixing og involvering i doping helt undgås.





## Ledelsesberetning

### *Mål/resultater*

Der har ikke været konstateret bestikkelse, matchfixing eller doping i regnskabsåret, ligesom det er målet, at der ikke skal konstateres bestikkelse, matchfixing eller doping i kommende perioder.

### **Menneskerettigheder**

#### *Politik*

Koncernen har en nultolerancepolitik over for enhver form for diskrimination af medarbejdere og gæster med baggrund i religion, etnicitet, køn, politisk eller seksuel orientering og andre emner som værende i strid med grundlæggende menneskerettigheder.

AGF A/S tilsigter i alle sammenhænge inden for koncernens kontrol at støtte og respektere de internationale menneskerettigheder.

#### *Handlingsplan*

Internt såvel som eksternt tilstræber AGF at tage initiativ til og bakke op om tiltag, der klart tilkendegiver koncernens politik på dette område. I koncernens personalepolitik understreges det, at ansættelse og karriereforløb afhænger af kompetencer, og selskabet søger ligeledes via forskellige aktiviteter og kampagner at fremme budskabet om mangfoldighed og tolerance som to væsentlige værdier i selskabet.

### *Mål/resultater*

AGF A/S har tæt kontakt med et meget stort antal mennesker, og selskabet har som mål i alle sammenhænge at fremstå som en åben, mangfoldig og tolerant virksomhed, der kan rumme alle uanset social baggrund, køn, etnicitet, alder eller fysiske forudsætninger. Det har blandt andet givet sig udslag i kampagner i forhold til flygtninge og homofobi, tilknytning af flygtninge i jobtræningsforløb, og derudover har selskabet underskrevet Aarhus Mangfoldighedscharter. Målet anses for nuværende som værende opfyldt.

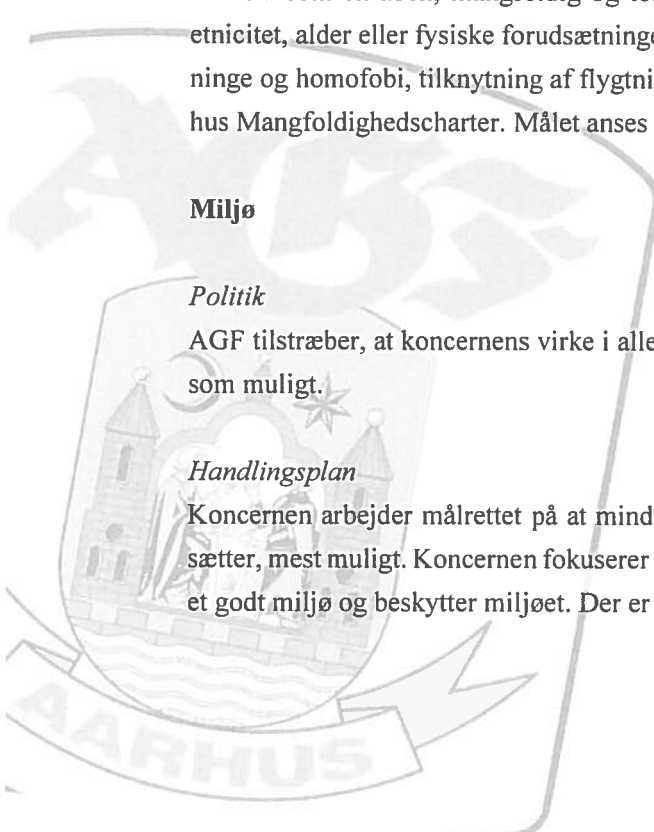
### **Miljø**

#### *Politik*

AGF tilstræber, at koncernens virke i alle sammenhænge foregår under så miljøvenlige og bæredygtige forhold som muligt.

#### *Handlingsplan*

Koncernen arbejder målrettet på at mindske de miljø- og energimæssige aftryk, som de forskellige aktiviteter sætter, mest muligt. Koncernen fokuserer samtidig på, at de produkter, der bliver brugt i bygningerne, både sikrer et godt miljø og beskytter miljøet. Der er i regnskabsåret investeret i energioptimering af faciliteterne.



## Ledelsesberetning

### *Mål/resultater*

Koncernen har som mål at reducere energiforbruget til de sportsevents, koncerter mv., som afvikles i Ceres Park & Arena. Det skal ske dels ved hjælp af energivenlige løsninger, dels ved relevant oplysning omkring miljørigtig adfærd og hensyntagen. Koncernen har bl.a. fokus på at hæve den procentvise andel af gæster, der tager cyklen til arrangementer, der afholdes. I regnskabsåret har ledelsen derudover haft fokus på at oprette løsninger, der i højere grad gør det muligt at monitorere energiforbruget og på den baggrund nedbringe det mest muligt. Der er i foråret 2018 blevet investeret i et CTS-anlæg til styring af el, vand og varme i alle bygninger, og allerede nu kan der ses små forbedringer. Forventningen er, at det i de kommende år for alvor vil slå igennem og reducere energiforbruget betydeligt. Ligeledes er lysstofrør i alle haller blevet udskiftet med LED, hvilket også er meget energibesparende. Arbejdet med at optimere energiløsningerne vil også pågå i det kommende regnskabsår.

### **Medarbejderforhold**

#### *Politik*

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste interessentgrupper, og ledelsen er bevidst om, at tiltrækning og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er afgørende for koncernens konkurrencedygtighed. Personalepleje, lige muligheder for alle ansatte og medarbejdernes sikkerhed er derfor vigtige områder for koncernen. Ligeledes har AGF A/S stort fokus på medarbejderinddragelse og respekterer arbejdstagernes ret til at blive informeret og hørt.

#### *Handlingsplan*

Selskabet afholder årlige medarbejdersamtaler, der skal være med til at sikre medarbejdernes trivsel og udvikling på arbejdspladsen. Derudover har et sikkerhedsudvalg som opgave at rådgive ledelsen omkring arbejdsmiljøet, hvordan arbejdet kan blive tilrettelagt på den bedste og sikreste måde, og hvordan de ansatte skal instrueres i sikkerhed og sundhed.

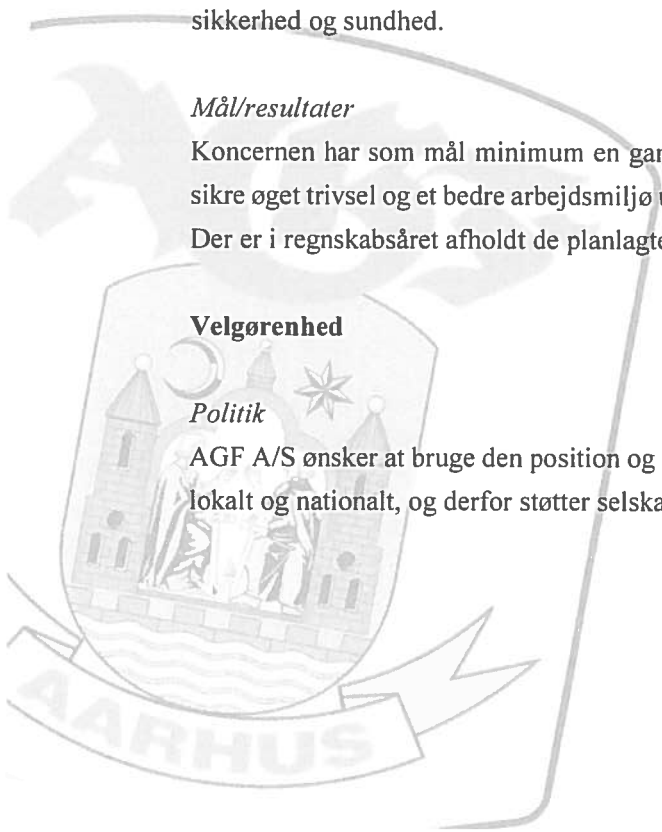
#### *Mål/resultater*

Koncernen har som mål minimum en gang årligt at holde MUS-samtale med de enkelte medarbejdere. For at sikre øget trivsel og et bedre arbejdsmiljø udarbejder selskabet med jævne mellemrum en arbejdspladsvurdering. Der er i regnskabsåret afholdt de planlagte MUS-samtaler samt arbejdspladsvurdering.

#### **Velgørenhed**

#### *Politik*

AGF A/S ønsker at bruge den position og bevågenhed, selskabet har, til at gøre en positiv forskel for andre både lokalt og nationalt, og derfor støtter selskabet løbende velgørende formål.



## Ledelsesberetning

### *Handlingsplan*

Selskabets forankring er lokal, og det er her, det primære fokus er, når det drejer sig om velgørenhed. Men selskabets brand rækker langt ud over byens grænser, og derfor tilstræbes det også at involvere sig i regionale og nationale projekter, der er med til at gøre en forskel.

Selskabet har udpeget en række spydspidsprojekter, som får særlig opmærksomhed. Fælles for projekterne er, at de på den ene eller anden måde knytter et link til fodbolden og de kompetencer og ressourcer, selskabet naturligt kan byde ind med.

### *Mål/resultater*

Det er koncernens målsætning at deltage i de velgørende formål der er mulige under hensyntagen til koncernens drift og værdier. Koncernen har det seneste år bakket op om en række velgørende formål – bl.a.:

FC Grønnegade, Ombold, VIVA, Springbræt Aarhus, 'Vi Tror På Dig' / Fundamentet, Sportskammerater, Børns Voksenvenner, TrygFondens Familiehus, Børnecancerfonden, MOT, Knæk Cancer, Red Barnet / Barnets Ven Aarhus, Ungdommens Røde Kors, Kirkens Korshær og Folkekirkens Nødhjælp

### **Lovpligtig redegørelse for mangfoldighed i ledelsen**

Bestyrelsen drøfter løbende og mindst én gang årligt sammensætningen af koncernens ledelse, herunder ledelsesstruktur, krav til kvalifikationer på de enkelte ledelsesniveauer samt mangfoldighed i ledelsestyper/-profiler. Ledere udnævnes eller rekrutteres primært på baggrund af kvalifikationer og match af den ønskede ledelsesprofil i forhold til den aktuelle lederstilling, uanset køn, race, nationalitet eller religiøs overbevisning.

Ved fastlæggelse af den ønskede ledelsesprofil anerkender bestyrelsen fordelene ved en bredt sammensat ledelse i forhold til køn, kulturel baggrund og erfaring. Bestyrelsen har på baggrund heraf i 2017/18 fastlagt nedenstående måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse samt politikker for mangfoldighed i øvrige ledelsesniveauer.

#### **Måltal for andel af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse**

Det er bestyrelsens målsætning at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen for AGF A/S til 1 af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. I den siddende bestyrelse udgør de generalforsamlingsvalgte medlemmer 6 mænd og 0 kvinder. Kvinder er derfor underrepræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsen har haft kontakt til mulige emner for at få bestyrelsens måltal opfyldt, men det har ikke udmøntet sig i et kandidatur. Af den årsag er måltallet p.t. ikke opfyldt. Måltallet forventes opfyldt senest ved udgangen af regnskabsåret 2022/23.

#### **Politik for andel af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer**

AGF-koncernen ønsker en mangfoldig medarbejdersammensætning, som afspejler samfundets fordeling af mænd og kvinder og kulturelle baggrund, hvilket også gælder for sammensætningen af koncernens ledelse, dog

## Ledelsesberetning

er der ikke måltal herfor, og kvalificerede udpeges alene med baggrund i kvalifikationer, dog tilstræbes det at det underrepræsenterede køn er en del af rekrutteringsforløbet.

### Politikker

Koncernen har formuleret egentlige politikker for køns sammensætningen af forskellige ledelsesniveauer i koncernen. Politikkerne kan opsummeres således:

Ledelseskategori	Aktuelt antal ledere	Heraf kvinder	Politik
Direktion i moderselskabet	2	0	Der er ikke fastsat måltal for andel af det underrepræsenterede køn i direktionen i AGF A/S. Moderselskabets direktion består således af to direktører, som alene er udpeget på baggrund af kvalifikationer. Ved nyansættelser til direktionen i moderselskabet tilstræbes, at både kvindelige og mandlige kandidater er repræsenterede på listen over egnede kandidater.
Afdelingschefer	7	1	Der er ikke fastsat måltal for andel af det underrepræsenterede køn i gruppen af afdelingschefer i koncernen. Afdelingscheferne er alene udpeget på baggrund af kvalifikationer. Ved nyansættelser tilstræbes, at både kvindelige og mandlige kandidater er repræsenterede på listen over egnede kandidater.

### Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har udsendt anbefalinger for god selskabsledelse som en del af reglerne for notering på NASDAQ OMX. Anbefalingerne kan findes på hjemmesiden [www.corporategovernance.dk](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 <http://www.agf.dk/investor-relations/god-selskabsledelse/> hvorpå AGF i overensstemmelse med anbefalingerne har redegjort for, hvordan anbefalingernes enkelte punkter opfyldes. AGF har valgt at fravige anbefalingerne på visse områder, der er beskrevet og begrundet nedenfor.

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

AGF offentliggør halvårsrapport, men ikke kvartalsrapporter grundet AGFs størrelse.

## Ledelsesberetning

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

Bestyrelsen har endvidere valgt ikke at fastsætte en aldersgrænse for deltagelse i bestyrelsesarbejdet. I stedet vurderes der i hvert enkelt tilfælde, om det pågældende bestyrelsesmedlem vil være i stand til at opfylde sine bestyrelsespligter.

Årsrapporten indeholder ikke detaljerede oplysninger om vederlagspolitik og vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen, og bestyrelsen har ikke et særligt vederlagsudvalg. Ud over de oplysninger, der fremgår af årsrapportens note 6, og grundet koncernens enkle struktur er det bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation af vederlag til bestyrelse og direktion ikke vil medføre forøget informationsværdi for selskabets interessenter, hvorfor disse ikke er medtaget i årsrapporten.

## Risikostyring

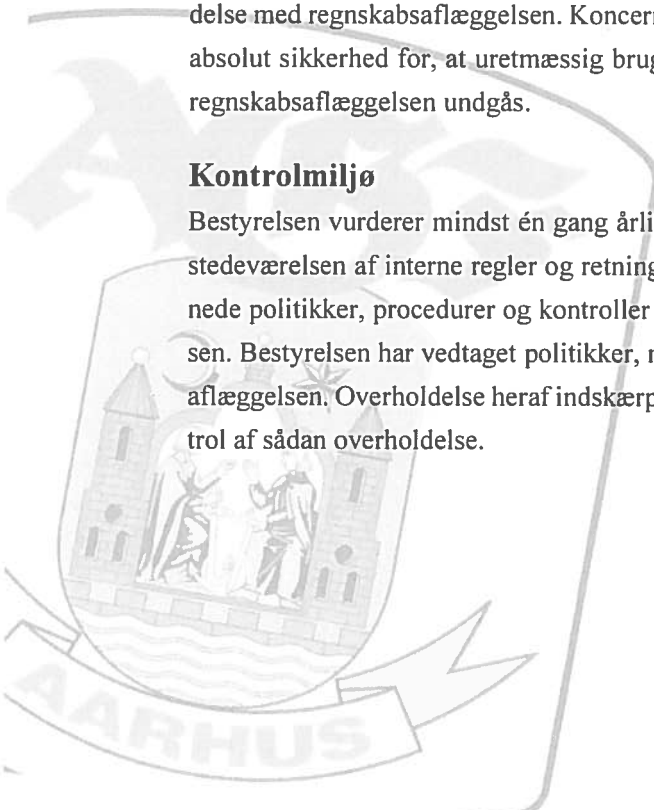
Bestyrelsen vurderer løbende og mindst en gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundne med koncernens aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte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

## Kontrolmiljø

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.



## Ledelsesberetning

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 2018/19.

### Informationsniveau

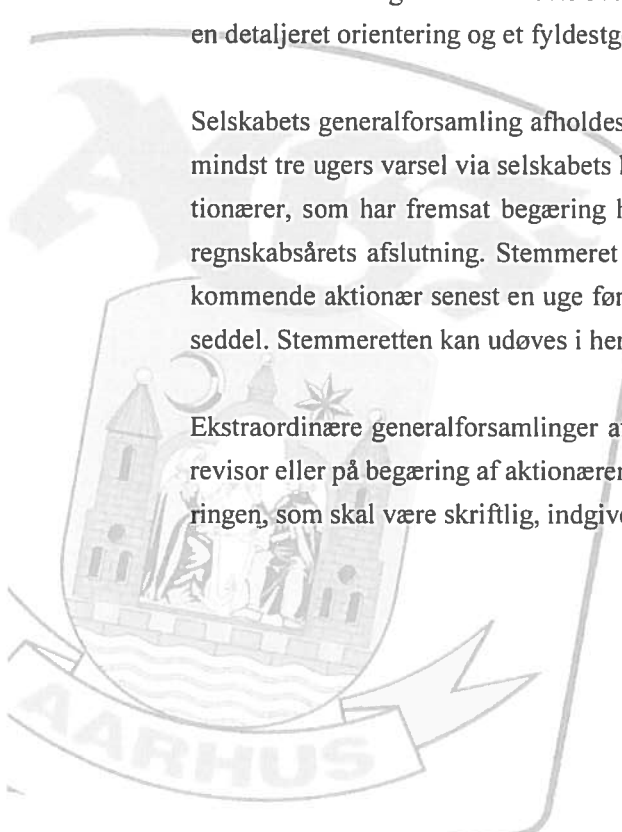
AGF ønsker åbenhed og et højt informationsniveau om koncernens forhold i den udstrækning, det kan sikres, at kursfølsomme informationer kommer til alles kendskab samtidig. Dette sker ved løbende informationer og fondsbørsmeddelelser samt på selskabets hjemmeside under Investor Relations til selskabets ejere. Bestyrelsen og ledelsen 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 stemmesedel. 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.



## Ledelsesberetning

### 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.

### Interesserterne 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.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fire gange om året. Der afholdes normalt et årligt strategi-seminar, 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 2017/18 er der afholdt 10 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 revisionskomité, som består af Jesper Ørskov Nielsen og Lars Fournais.

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

### Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

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

## Ledelsesberetning

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.

### Information om bestyrelsesmedlemmer

Navn/Primært ledeshverv	Alder	Indtrådt	Køn	Udløb af valgperiode	Afhængighed
Lars Fournais, formand - Lars Fournais Advice, direktør	64 år	24.10.2008	Mand	2017/18	Uafhængig
Jesper Ørskov Nielsen, næstformand - Interlex Advokater, advokat, partner	49 år	15.06.2007	Mand	2017/18	Uafhængig
Uffe Jakobsen - Jakobsen & Co., direktør	51 år	24.10.2014	Mand	2017/18	Uafhængig
Carsten Ramsø Nørland - Royal Unibrew A/S, Managing Director	49 år	23.10.2015	Mand	2017/18	Uafhængig
Simon Francis Ratjen Schiølin - Schiølin Holding ApS, direktør	45 år	23.10.2015	Mand	2017/18	Uafhængig
Erik Meineche Schmidt - Repræsentant for Foreningen AGF af 1880	73 år	27.10.2006	Mand	2017/18	Afhængig

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

Navn	01.07.2017 Stk.	Aktietil- bagekøb Stk.	Tilgang i året Stk.	Solgt/ Udnyt- tet i året Stk.	30.06.2018 Stk.	30.06. 2018 %	Mar- keds- værdi 28.09. 2018 i t.kr.
Lars Fournais	2.101.678	0	434.131	0	2.535.809	0,81	735
Jesper Ørskov Nielsen	1.177.517	0	0	0	1.177.517	0,37	341
Uffe Jakobsen	833.333	0	0	0	833.333	0,26	242
Carsten Ramsø Nørland	0	0	0	0	0	0,0	0
Simon Francis Ratjen Schiølin	66.400	0	0	0	66.400	0,02	19
Erik Meineche Schmidt	80.983	0	0	0	80.983	0,03	23
Jacob Kjeldsen Nielsen	98.333	0	352.012	0	450.345	0,14	131
Dan Holt Jessen	0	0	0	0	0	0	0



## Ledelsesberetning

### Revision mv.

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

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

### Aktionærinformation

#### Aktieinformation:

Fondsbørs:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Aktiekapital:	78.711.383 kr.
Nominel stykstørrelse:	0,25 kr.
Antal aktier:	314.845.531 stk. pr. 30. juni 2018.
Aktieklasser:	A-aktier, 586.874 styk og B-aktier, 314.258.657 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.
Ihændekeeperpapir:	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.

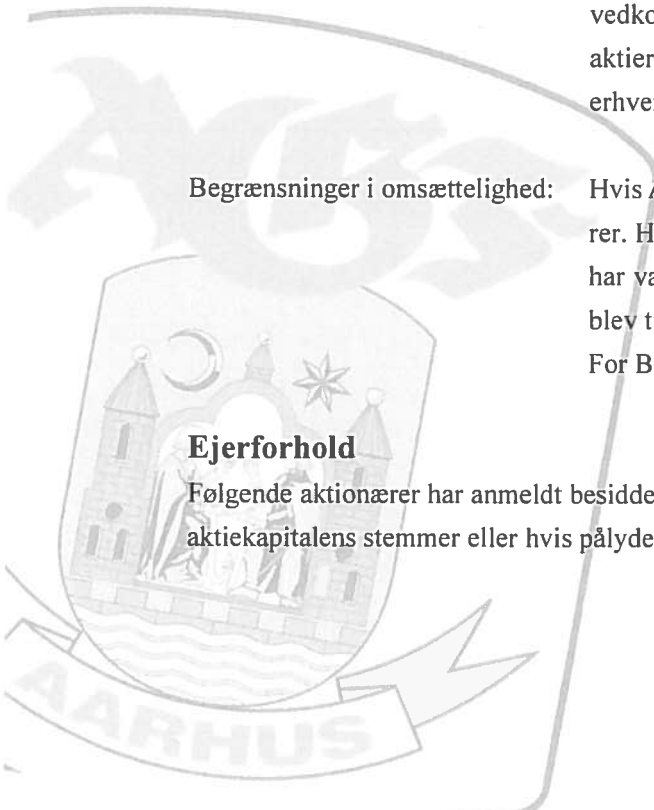
#### Begrænsninger i omsættelighed:

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.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer har anmeldt besiddelse af aktier pr. 28. september 2018, 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. 28.323.319 styk B-aktier. Ejerandel: 9,0%. Stemmeandel: 8,8%.
  - Hans Vestergaard personligt: Nom. 9.700 styk A-aktier. Ejerandel 0,0%. Stemmeandel: 0,0%.
- Kim Nørkjær Larsen:
  - Nørkjær Larsen Holding ApS CVR-nr. 29614504: Nom. 41.649.713 styk B-aktier. Ejerandel: 13,2%. Stemmeandel: 13,0%.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes torsdag, den 25. oktober 2018 kl. 16:00 på selskabets adresse.

## Fondsbørsmeddelelser

AGF A/S har i regnskabsåret 2017/18 offentliggjort følgende meddelelser via NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Nr. 02/2017	03.07.2017	Finanskalender
Nr. 03/2017	03.07.2017	Nedjustering
Nr. 04/2017	07.07.2017	Rettet emission
Nr. 05/2017	07.07.2017	Storaktionærs ændringer af aktiebesiddelser
Nr. 06/2017	13.07.2017	Rettet emission
Nr. 07/2017	29.09.2017	Årsrapport 2016/17
Nr. 08/2017	30.09.2017	AGF ophæver samarbejdet med Glen Riddersholm – David Nielsen bliver ny chefråner
Nr. 09/2017	03.10.2017	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 10/2017	14.10.2017	Ledende medarbejders transaktioner
Nr. 11/2017	26.10.2017	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 12/2017	09.11.2017	Ledende medarbejders transaktioner
Nr. 13/2017	29.12.2017	Storaktionærmeddelelse
Nr. 01/2018	22.02.2018	Halvårsrapport for perioden 1. juli - 31. december 2017
Nr. 02/2018	29.06.2018	Finanskalender

## Ledelsesberetning

### Finanskalender 2018/19

Den 28. september 2018	Årsregnskabsmeddelelse (2017/18)
Den 25. oktober 2018	Generalforsamling (2017/18)
Den 21. februar 2019	Halvårsrapport (1/7 - 31/12 2018)
Den 29. juni 2019	Finanskalender (2019/20)
Den 27. september 2019	Årsregnskabsmeddelelse (2018/19)
Den 24. oktober 2019	Generalforsamling (2018/19)

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

#### Lars Fournais - bestyrelsesformand

Apromas ApS, bestyrelsesformand

QLA Group A/S, bestyrelsesformand

WindowMaster International A/S, næstformand i bestyrelsen

Stibo A/S, bestyrelsesmedlem

OK a.m.b.a., hovedbestyrelsesmedlem

Investeringsforeningen Danske Invest, bestyrelsesmedlem

AP Invest Kapitalforening, bestyrelsesmedlem

Investeringsforeningen Procapture, bestyrelsesmedlem

Investeringsforeningen Danske Invest Select, bestyrelsesmedlem

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional, bestyrelsesmedlem

Investeringsforeningen Profil Invest, bestyrelsesmedlem

Ejendomsselskabet Bellevue A/S, bestyrelsesmedlem

Aarhus Havn, bestyrelsesmedlem

Lars Fournais Advice, direktør

#### Jesper Ørskov Nielsen - næstformand

NP Ejendomsadministration ApS, bestyrelsesformand

Investeringselskabet af 26. september 1977 ApS, bestyrelsesformand

Den Erhvervsdrivende Fond Bellevuehallerne, bestyrelsesformand

Titus Olie og Gas A/S, bestyrelsesformand

Eurotag Danmark A/S, bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), bestyrelsesformand

Inter Sales A/S, bestyrelsesformand

Hekjet A/S, bestyrelsesformand

Fabrikant Albert Nielsens og hustru Anna Nielsens fond, bestyrelsesformand

Trans og Kristensen Holding A/S, bestyrelsesformand

## Ledelsesberetning

Cafe Viggo. Århus A/S, bestyrelsesmedlem  
Grappa Piccolo ApS, bestyrelsesmedlem  
Jakobsen ApS, bestyrelsesmedlem  
Grappa ApS, bestyrelsesmedlem  
Nutrimin A/S, bestyrelsesmedlem  
Rømer ApS, bestyrelsesmedlem  
Verpan ApS, bestyrelsesmedlem  
Frandsen Lighting A/S, bestyrelsesmedlem  
A/S Albert Nielsen. Kemisk Fabrik, direktør og bestyrelsesmedlem  
Ejendomsselskabet Tangmosevej 104, Køge ApS, direktør  
PKV 14 ApS, direktør  
Pentaco Invest ApS, direktør  
Horsensgade 5 ApS, direktør  
Jesper Ørskov Nielsen Advokatanpartsselskab, direktør  
Jesø Ejendomsinvest ApS, direktør  
JØN Invest ApS, direktør  
Bohl Holding ApS under frivillig likvidation, likvidator  
Sima Agency ApS under frivillig likvidation, likvidator  
Global Commodities ApS under frivillig likvidation, likvidator

### Uffe Jakobsen – bestyrelsesmedlem

Café Viggo. Århus A/S, bestyrelsesformand  
Grappa Piccolo ApS, adm. direktør og bestyrelsesmedlem  
Grappa ApS, adm. direktør og bestyrelsesmedlem  
Jakobsen ApS, direktør og bestyrelsesmedlem  
Rømer ApS, direktør og bestyrelsesmedlem  
Aarhus City Forening, bestyrelsesmedlem  
Viggo Holding, Århus ApS, direktør  
Jakobsen Import ApS, direktør  
Åboulevarden 62, Aarhus ApS, direktør

### Carsten Ramsø Nørland – bestyrelsesmedlem

Dansk Retursystem Holding A/S, bestyrelsesmedlem  
Dansk Retursystem A/S, bestyrelsesmedlem  
K/S Mercure Altstadt, bestyrelsesmedlem  
Brussels Airport Company, bestyrelsesmedlem  
Bryggeriforeningen Faxehus, bestyrelsesmedlem  
Bryggeriforeningens Jubilæumslegat og Bryggercorporationen, bestyrelsesmedlem  
Norhlund ApS, bestyrelsesmedlem

## Ledelsesberetning

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

AGF Esport ApS (dattervirksomhed), bestyrelsesmedlem

Schiølin Holding ApS, adm. direktør

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

Studerterhusfonden, bestyrelsesformand

Aarhus Universitets-Sport, bestyrelsesformand

Foreningen AGF af 1880, hovedformand

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

AGF Esport ApS (dattervirksomhed), bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), direktør og bestyrelsesmedlem

Superligaen A/S, bestyrelsesmedlem

Divisionsforeningen, bestyrelsesmedlem

Sport Aarhus Events, bestyrelsesmedlem

Stadion Fysioterapi ApS (dattervirksomhed), direktør

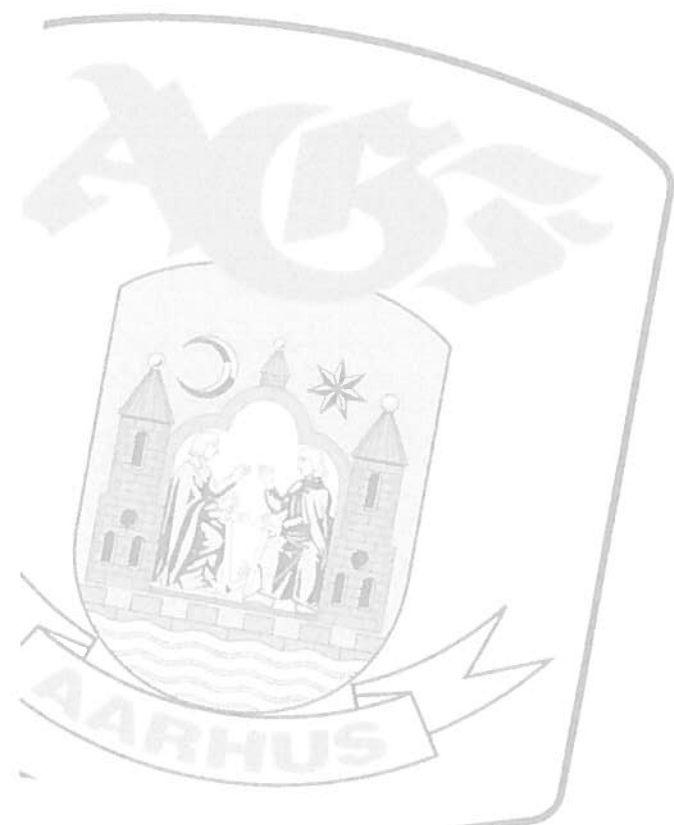
### **Dan Holt Jessen – økonomidirektør**

Bülow Management A/S, bestyrelsesformand

Atletion A/S (dattervirksomhed), bestyrelsesmedlem

AGF Esport ApS (dattervirksomhed), direktør

Formula Advising, direktør



## Totalindkomstopgørelse for 2017/18

Moderselskab			Koncern	
2016/17	2017/18		2017/18	2016/17
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
83.217	84.356	4	113.139	111.338
(35.327)	(31.098)	5	(45.629)	(50.430)
(52.369)	(55.387)	6	(65.541)	(61.304)
(8.043)	(8.580)	7	(11.115)	(10.329)
<b>(12.522)</b>	<b>(10.709)</b>		<b>(9.146)</b>	<b>(10.725)</b>
1.412	424	8	424	1.412
0	(624)	8	(625)	0
<b>(11.110)</b>	<b>(10.909)</b>		<b>(9.347)</b>	<b>(9.313)</b>
3.000	0	9	-	-
481	0	10	0	487
(357)	(290)	11	(325)	(370)
<b>(7.986)</b>	<b>(11.199)</b>		<b>(9.672)</b>	<b>(9.196)</b>
0	6	12	0	0
<b>(7.986)</b>	<b>(11.193)</b>		<b>(9.672)</b>	<b>(9.196)</b>

### Anden totalindkomst

Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:

(123)	0	13	0	(123)
123	0	13	0	123
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### Anden totalindkomst

<b>(7.986)</b>	<b>(11.193)</b>		<b>(9.672)</b>	<b>(9.196)</b>
----------------	-----------------	--	----------------	----------------

### Totalindkomst i alt

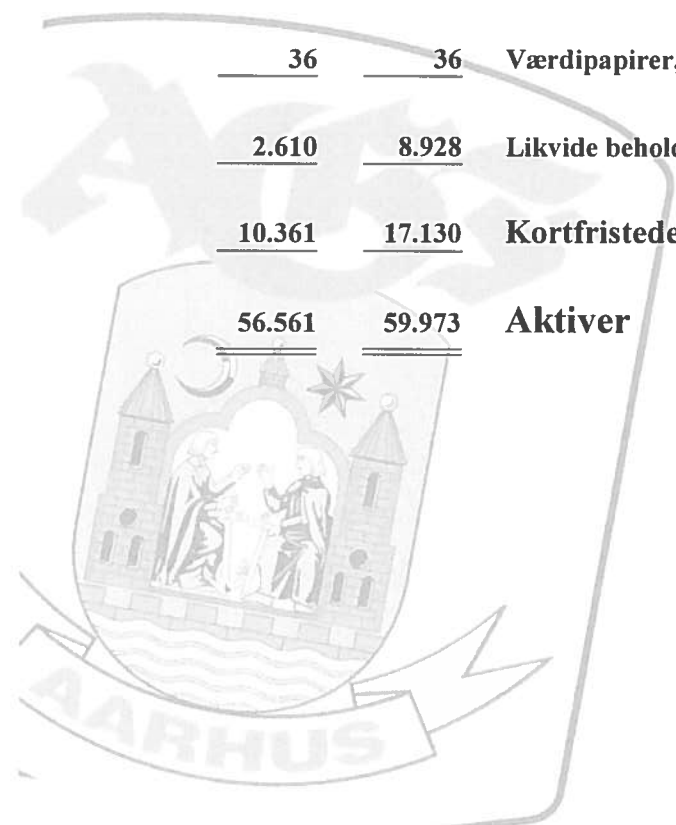
(7.986)	(11.193)		(9.653)	(9.196)
0	0		(19)	0
<b>(7.986)</b>	<b>(11.193)</b>		<b>(9.672)</b>	<b>(9.196)</b>

### Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat pr. aktie a 0,25 kr. (kr.)	0,0	0,0
Resultat pr. aktie, udvandet a 0,25 kr. (kr.)	0,0	0,0

## Balance pr. 30.06.2018

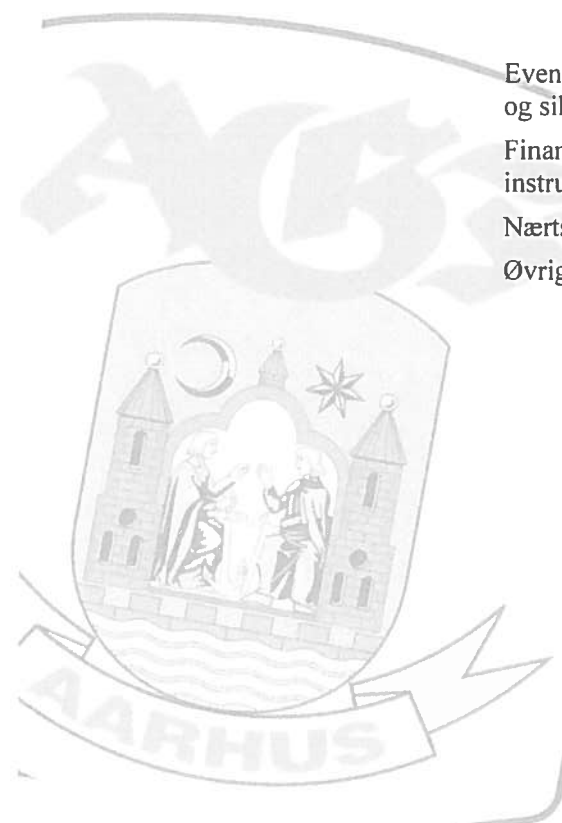
Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
<u>13.013</u>	<u>9.878</u>	Kontraktrettigheder	<u>9.878</u>	<u>13.013</u>
<b>13.013</b>	<b>9.878</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>9.878</b>	<b>13.013</b>
2.113	12.726	Ombygning af lejede lokaler	17.716	6.994
10.000	0	Forudbetalinger ombygning af lejede lokaler	0	10.000
<u>6.074</u>	<u>5.190</u>	Driftsmateriel og inventar	<u>7.843</u>	<u>7.925</u>
<b>18.187</b>	<b>17.916</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>25.559</b>	<b>24.919</b>
<u>15.000</u>	<u>15.048</u>	Kapitalandele i dattervirksomheder	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>15.000</b>	<b>15.048</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>46.200</b>	<b>42.843</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>35.437</b>	<b>37.932</b>
<u>1.160</u>	<u>1.317</u>	Varebeholdninger	<u>1.708</u>	<u>1.551</u>
2.414	3.956	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.334	3.926
1.539	621	Andre tilgodehavender	3.163	3.117
<u>2.602</u>	<u>2.272</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.878</u>	<u>2.891</u>
<b>6.555</b>	<b>6.849</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>11.375</b>	<b>9.934</b>
<u>36</u>	<u>36</u>	Værdipapirer, disponible for salg	<u>36</u>	<u>36</u>
<u>2.610</u>	<u>8.928</u>	Likvide beholdninger	<u>12.385</u>	<u>8.936</u>
<b>10.361</b>	<b>17.130</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>25.504</b>	<b>20.457</b>
<b>56.561</b>	<b>59.973</b>	<b>Aktiver</b>	<b>60.941</b>	<b>58.389</b>



## Balance pr. 30.06.2018

Moderselskab			Koncern		
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.	
67.211	78.711	Aktiekapital	22	78.711	67.211
(38.942)	(50.513)	Overført resultat		(50.533)	(40.502)
<b>28.269</b>	<b>28.198</b>	<b>Egenkapital tilhørende selskabets aktionærer</b>		<b>28.178</b>	<b>26.709</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Egenkapital tilhørende selskabets minoritetsinteresser</b>		<b>13</b>	<b>0</b>
<b>28.269</b>	<b>28.198</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>28.191</b>	<b>26.709</b>
6.341	3.837	Leverandørgæld		5.819	7.774
8.433	10.557	Anden gæld	24	11.824	10.464
11.043	14.193	Periodeafgrænsningsposter	25	14.843	11.098
2.344	264	Modtagne forudbetalinger fra kunder		264	2.344
131	2.924	Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
<b>28.292</b>	<b>31.775</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>32.750</b>	<b>31.680</b>
<b>28.292</b>	<b>31.775</b>	<b>Forpligtelser</b>		<b>32.750</b>	<b>31.680</b>
<b>56.561</b>	<b>59.973</b>	<b>Passiver</b>		<b>60.941</b>	<b>58.389</b>

Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	26
Finansielle risici og finansielle instrumenter	27
Nærtstående parter	28
Øvrige noter, hvortil der ikke er henvist	23, 29, 30





## Egenkapitalopgørelse for 2017/18

	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 30.06.2016</b>	<u>67.211</u>	<u>(31.306)</u>	<u>35.905</u>	<u>0</u>	<u>35.905</u>
Årets resultat 2016/17	0	(9.196)	(9.196)	0	(9.196)
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>0</u>	<u>(9.196)</u>	<u>(9.196)</u>	<u>0</u>	<u>(9.196)</u>
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<u>67.211</u>	<u>(40.502)</u>	<u>26.709</u>	<u>0</u>	<u>26.709</u>
Årets resultat 2017/18	0	(9.653)	(9.653)	(19)	(9.672)
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>0</u>	<u>(9.653)</u>	<u>(9.653)</u>	<u>(19)</u>	<u>(9.672)</u>
Kapitalforhøjelse/overkurs emission/stiftelse	11.500	0	11.500	32	11.532
Emissionsomkostninger	<u>0</u>	<u>(378)</u>	<u>(378)</u>	<u>0</u>	<u>(378)</u>
Øvrige transaktioner	<u>11.500</u>	<u>(378)</u>	<u>11.122</u>	<u>0</u>	<u>11.154</u>
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<u><u>78.711</u></u>	<u><u>(50.533)</u></u>	<u><u>28.178</u></u>	<u><u>13</u></u>	<u><u>28.191</u></u>



## Egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Moderselskab		
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
<b>Egenkapital 30.06.2016</b>	<u>67.211</u>	<u>(30.956)</u>	<u>36.255</u>
Årets resultat 2016/17	0	(7.986)	(7.986)
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>0</u>	<u>(7.986)</u>	<u>(7.986)</u>
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<u>67.211</u>	<u>(38.942)</u>	<u>28.269</u>
Årets resultat 2017/18	0	(11.193)	(11.193)
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>0</u>	<u>(11.193)</u>	<u>(11.193)</u>
Kapitalforhøjelse/overkurs ved emission	11.500	0	11.500
Emissionsomkostninger	<u>0</u>	<u>(378)</u>	<u>(378)</u>
Øvrige transaktioner	<u>11.500</u>	<u>(378)</u>	<u>11.122</u>
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<u><u>78.711</u></u>	<u><u>(50.513)</u></u>	<u><u>28.198</u></u>

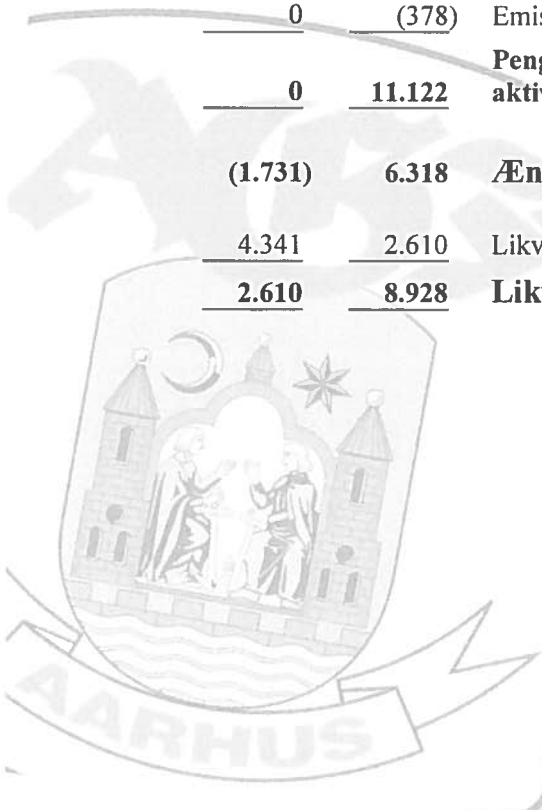
**Egenkapital 30.06.2018**



## Pengestrømsopgørelse for 2017/18

Moderselskab			Koncern	
2016/17	2017/18		2017/18	2016/17
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
(12.522)	(10.709)	Resultat af primær drift (EBIT)	(9.146)	(10.725)
<u>8.043</u>	<u>8.580</u>	Af- og nedskrivninger	<u>11.115</u>	<u>10.329</u>
<b>(4.479)</b>	<b>(2.129)</b>		<b>1.969</b>	<b>(396)</b>
		Ændring i driftskapital:		
3.293	(453)	Tilgodehavender, varebeholdninger, mv.	(1.564)	4.479
<u>5.288</u>	<u>3.589</u>	Leverandørgæld, anden gæld mv.	<u>1.166</u>	<u>2.066</u>
<b>4.102</b>	<b>1.007</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>1.571</b>	<b>6.149</b>
481	0	Modtagne finansielle indtægter	0	487
<u>(356)</u>	<u>(290)</u>	Betalte finansielle omkostninger	<u>(325)</u>	<u>(370)</u>
<b>4.227</b>	<b>717</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>1.246</b>	<b>6.266</b>
(6.072)	(4.064)	Køb af kontraktrettigheder	(4.064)	(6.072)
2.204	424	Salg af kontraktrettigheder mv.	424	2.204
(10.998)	(1.860)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	(5.306)	(11.303)
0	27	Salg af indretning, driftsmateriel og inventar	27	0
8.783	0	Salg af værdipapirer	0	8.783
125	0	Salg af kapitalandele	0	0
<u>0</u>	<u>(48)</u>	Køb af kapitalandele	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>(5.958)</b>	<b>(5.521)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(8.919)</b>	<b>(6.388)</b>
0	11.500	Kapitalforhøjelse/overkurs ved emission	11.500	0
<u>0</u>	<u>(378)</u>	Emissionsomkostninger	<u>(378)</u>	<u>0</u>
<b>0</b>	<b>11.122</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b>	<b>11.122</b>	<b>0</b>
<b>(1.731)</b>	<b>6.318</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>3.449</b>	<b>(122)</b>
<u>4.341</u>	<u>2.610</u>	Likvider 01.07.	<u>8.936</u>	<u>9.058</u>
<b>2.610</b>	<b>8.928</b>	<b>Likvider 30.06.</b>	<b>12.385</b>	<b>8.936</b>

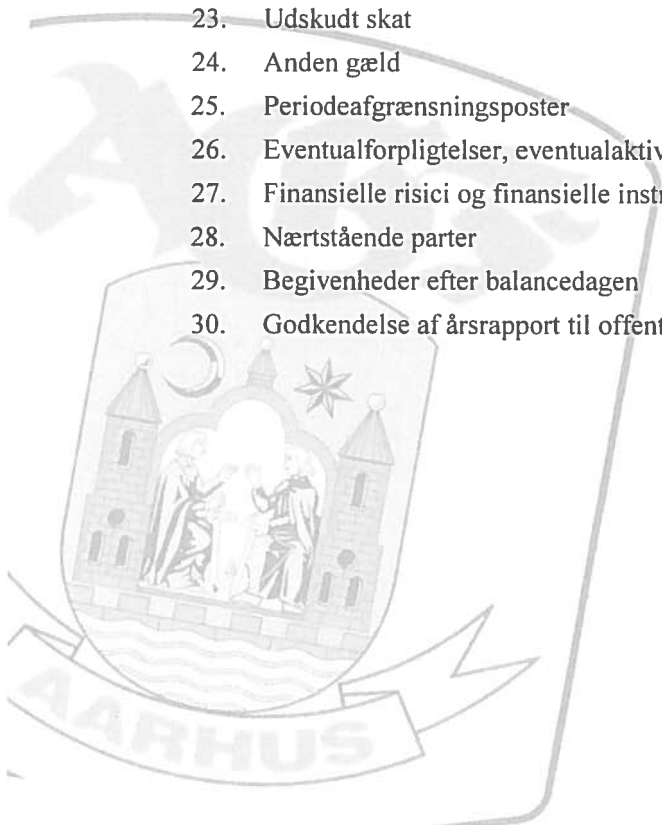
21



## Noter

### Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger for koncernen
4. Nettoomsætning
5. Eksterne omkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Af- og nedskrivninger
8. Andre driftsindtægter
9. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
10. Finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Dagsværdiregulering, værdipapirer disponible for salg
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, disponible for salg (kortfristet)
21. Likvide beholdninger
22. Aktiekapital
23. Udskudt skat
24. Anden gæld
25. Periodeafgrænsningsposter
26. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser
27. Finansielle risici og finansielle instrumenter
28. Nærtstående parter
29. Begivenheder efter balancedagen
30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

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

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, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet for 2017/18 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. Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

#### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB udsender løbende nye standarder og fortolkningsbidrag samt opdateringer af eksisterende standarder. En række nye og tilpassede standarder samt fortolkningsbidrag, som kan have relevans for AGF, er endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i denne årsrapport.

Særligt de nye standarder IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from contracts with Customers, der begge træder i kraft med virkning for regnskabsåret 2018/19, og IFRS 16, Leases, der træder i kraft med virkning for regnskabsåret 2019/20, kan have betydning for AGF. Der er foretaget analyse af eventuelle konsekvenser af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 og det er konklusionen, at implementeringen af disse standarder ikke vil have nogen væsentlig indvirkning på årsrapporten for 2018/19 udover øgede oplysningskrav. I forhold til IFRS 16, Leases, forventes det at implementeringen af standarden vil få mere end en uvæsentlig indvirkning, da brugsrettigheder til aktiver opnået via leasingaftaler o.l., skal indregnes i balancen som aktiver og afskrives, og tilknyttede forpligtelser indregnes som forpligtelser i balancen. I dag indregnes sådanne aktiver og forpligtelser ikke i balancen, men leje-, leasing- og forpagtningsafgifter o.l. resultatføres løbende. Pr. 30.06.2018 har AGF aftaler om brugsretter til aktiver for i alt 9 mio. kr., der vil blive omfattet af IFRS 16, Leases.

#### 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 fortjener og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

### Resultatopgørelsen

#### *Nettoomsætning:*

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

Sponsorindtægter indregnes lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler indholdet af den enkelte aftale. Bareraftaler indregnes på tilsvarende måde til markedsværdi.

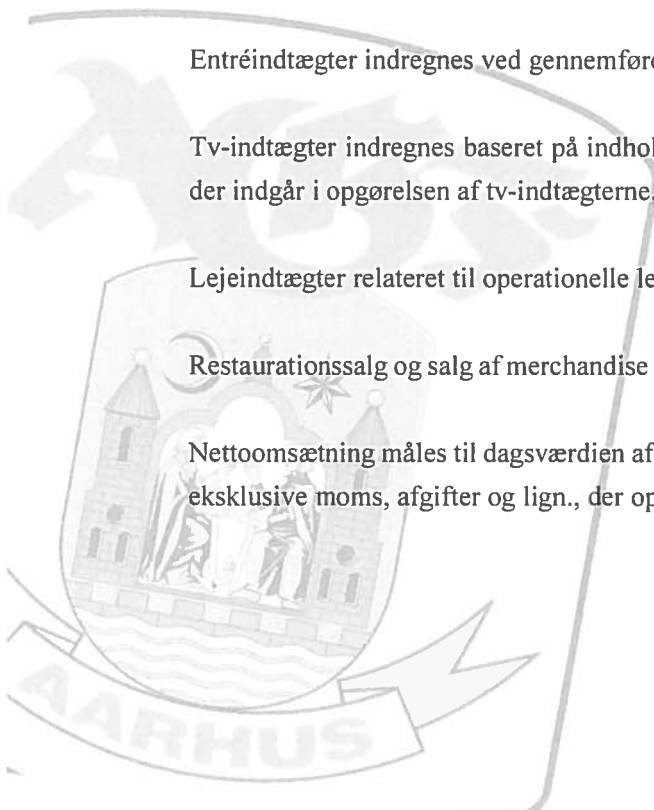
Entréindtægter indregnes ved gennemførelse af den pågældende begivenhed.

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

Lejeindtægter relateret til operationelle leasingaftaler indregnes lineært over lejeperioden.

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter og lign., der opkræves på vegne af tredjemand, samt rabatter.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Eksterne omkostninger:*

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger medgået til opnåelse af nettoomsætningen, driftsomkostninger samt omkostninger til salg, markedsføring og administration.

#### *Personaleomkostninger:*

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer, omkostninger til pension og social sikring samt øvrige direkte relaterede personaleudgifter.

#### *Andre driftsindtægter og driftsomkostninger:*

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

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

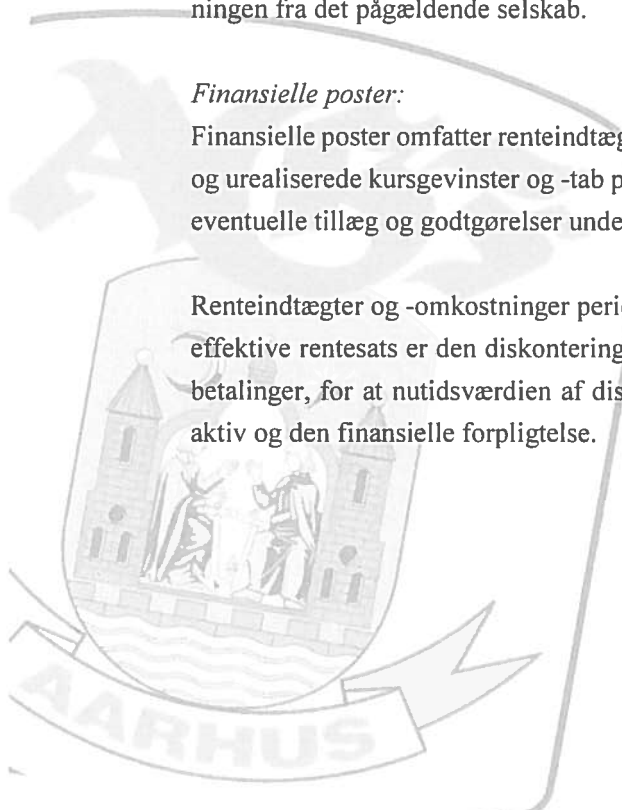
#### *Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder:*

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

#### *Finansielle poster:*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser 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 diskonteringsrate, 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.





## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### *Kontraktrettigheder:*

Kontraktrettigheder indregnes til kostpris, svarende til betaling til sælgende klub, agenthonorarer mv. med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne, og afskrivningerne indgår i selskabets ordinære driftsresultat under afskrivninger. Kontraktrettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

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

##### *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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket 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.

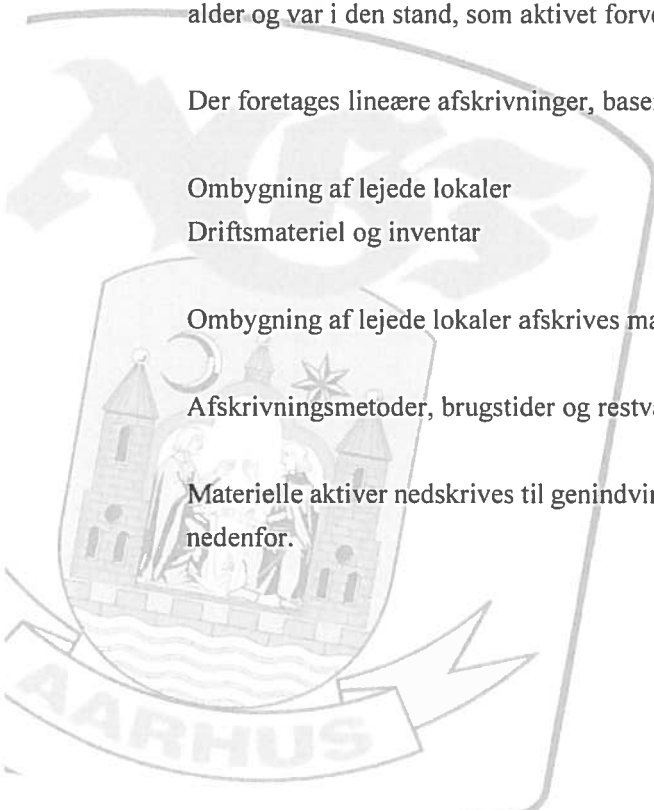
Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Ombygning af lejede lokaler	5-14 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 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.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og driftsomkostninger.

*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 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.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, 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.

*Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab:*

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

*Værdipapirer, der er disponible for salg*

Værdipapirer, der er disponible for salg, omfatter børsnoterede aktier og obligationer og unoterede aktier. Værdipapirer, der er disponible for salg, måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne som udgangspunkt til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, bortset fra nedskrivninger grundet varig værdiforringelse, som indregnes i resultatopgørelsen. Unoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles dog til kostpris med fradrag af nedskrivninger for varig værdiforringelse. Værdipapirerne præsenteres som langfristede aktiver i det omfang, det ikke er hensigten at afhænde værdipapirerne inden for de kommende 12 måneder.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Varebeholdninger:*

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

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

#### *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 tab. Nedskrivninger foretages på baggrund af en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende. Nedskrivningerne indregnes på en særskilt nedskrivningskonto.

#### *Periodeafgrænsningsposter:*

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

#### *Andre finansielle forpligtelser:*

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, leverandørgæld og andre skyldige omkostninger, måles ved første indregning til dagsværdi. 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.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Periodeafgrænsningsposter:*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **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 driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket betalte renteomkostninger og tillagt betalte renteindtægter.

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

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

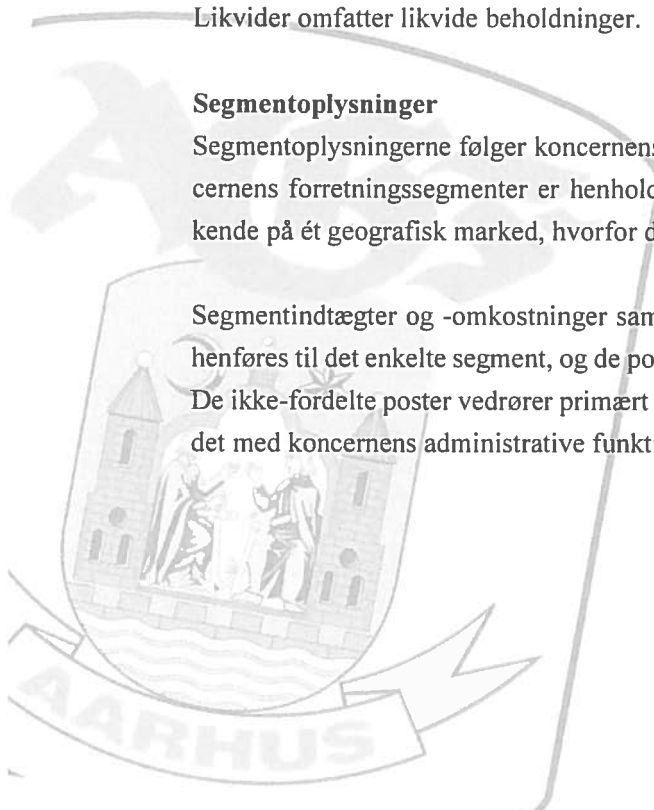
Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### **Segmentoplysninger**

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

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



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Transaktioner mellem segmenterne prifsættes til vurderede markedsværdier.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens ”Anbefalinger & nøgletal”.

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

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

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

### 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 blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser samt værdiansættelsen af kontraktrettigheder, kapitalandele i og tilgodehavende hos dattervirksomheder og unoterede værdipapirer.

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, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

## Noter

### 2. Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

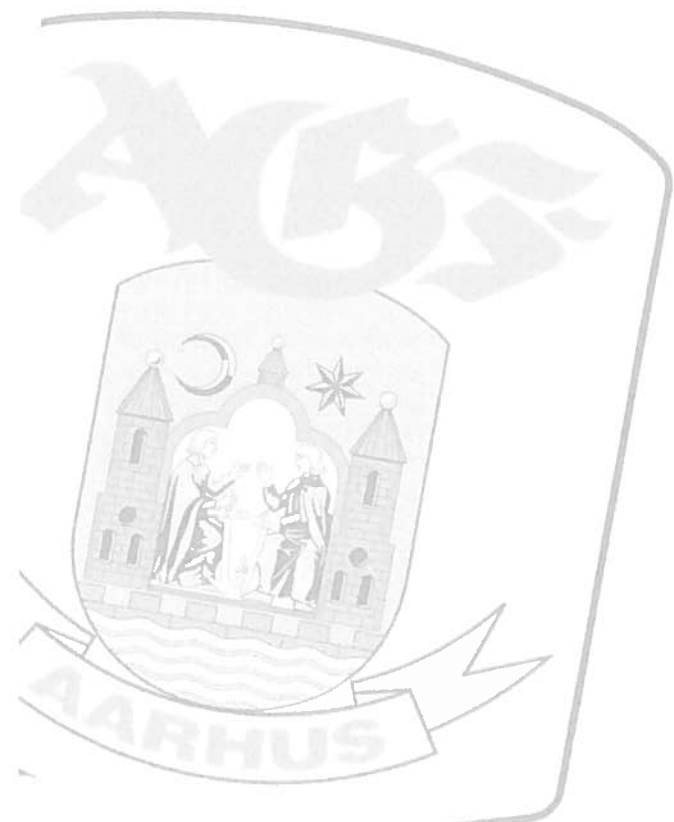
Ved regnskabsaflæggelsen er der foretaget skøn vedrørende vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder. Nedskrivninger og tilbageførsler af nedskrivninger resultatføres under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

#### Vurdering af going concern-forudsætning

Ved regnskabsaflæggelsen vurderede ledelsen, at selskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne fortsætte driften det kommende regnskabsår, og det er ledelsens vurdering, at årsrapporten kan aflægges med fortsat drift for øje. I forbindelse med fortsat optimering af økonomien har ledelsen udarbejdet et budget og en plan for koncernens fremtid.

#### Nedskrivning af skatteaktiver

Grundet underskud i tidligere år har ledelsen vurderet, at skatteaktivet ikke indregnes i balancen, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid, jf. note 23.



## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen

#### Segmentopdeling

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

Aktiviteten i de to forretningsmæssige segmenter er følgende:

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

**Faciliteter**, herunder udlejning af ejendom og lokaleleje, bodsalg og andre events i Ceres Park & Arena, konferencer, koncertafviklinger mv.

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

	<b>Sport 2017/18 t.kr.</b>	<b>Faciliteter 2017/18 t.kr.</b>	<b>Ikke fordelt/ elimineret t.kr.</b>	<b>Koncern 2017/18 t.kr.</b>
Nettoomsætning	81.297	31.842	0	113.139
Andre driftsindtægter	424	0	0	424
Nettoomsætning mellem segmenter	4.921	0	(4.921)	0
Omkostninger	(96.926)	(30.281)	4.921	(122.285)
Andre driftsomkostninger	(625)	0	0	(625)
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>(10.909)</b>	<b>1.561</b>	<b>0</b>	<b>(9.347)</b>
Finansielle indtægter	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	0	0	(325)	(325)
<b>Årets resultat</b>	<b>(10.909)</b>	<b>1.561</b>	<b>(325)</b>	<b>(9.672)</b>
Segmentaktiver	<b>44.111</b>	<b>16.830</b>	<b>0</b>	<b>60.941</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>44.111</b>	<b>16.830</b>	<b>0</b>	<b>60.941</b>
Segmentforpligtelser	<b>30.715</b>	<b>2.035</b>	<b>0</b>	<b>32.750</b>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<b>6.023</b>	<b>3.347</b>	<b>0</b>	<b>9.370</b>
Afskrivninger	<b>(8.783)</b>	<b>(2.332)</b>	<b>0</b>	<b>(11.115)</b>

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

## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

	Sport 2016/17 t.kr.	Faciliteter 2016/17 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2016/17 t.kr.
Nettoomsætning	78.785	32.553	0	111.338
Andre driftsindtægter	1.412	0	0	1.412
Nettoomsætning mellem segmenter	5.846	0	(5.846)	0
Omkostninger	(97.071)	(30.838)	5.846	(122.063)
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>(11.028)</b>	<b>1.715</b>	<b>0</b>	<b>(9.313)</b>
Finansielle indtægter	0	0	487	487
Finansielle omkostninger	0	0	(370)	(370)
<b>Årets resultat</b>	<b>(11.028)</b>	<b>1.715</b>	<b>117</b>	<b>(9.196)</b>
Segmentaktiver	<b>41.825</b>	<b>16.564</b>	<b>0</b>	<b>58.389</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>41.825</b>	<b>16.564</b>	<b>0</b>	<b>58.389</b>
Segmentforpligtelser	<b>28.625</b>	<b>3.046</b>	<b>0</b>	<b>31.680</b>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<b>17.070</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>17.375</b>
Afskrivninger	<b>(8.043)</b>	<b>(2.286)</b>	<b>0</b>	<b>(10.329)</b>

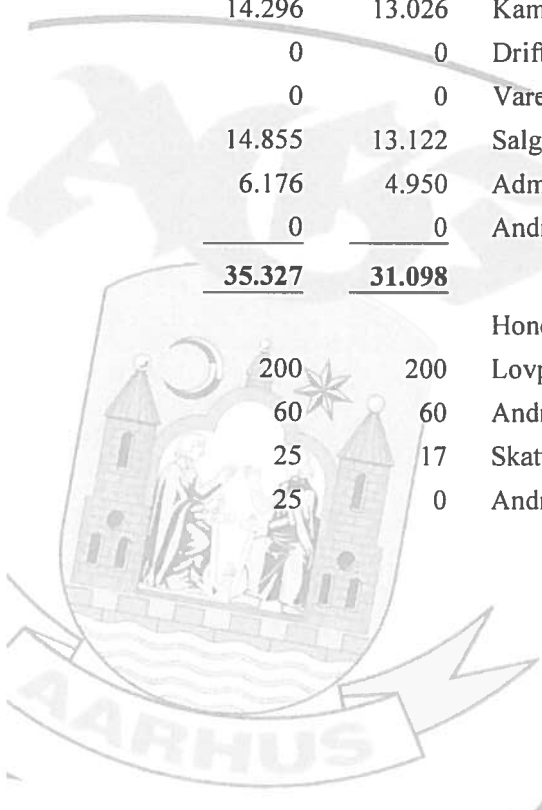
Ingen kunder tegner sig for mere end 10% af omsætningen.





## Noter

Moderselskab			Koncern	
2016/17	2017/18		2017/18	2016/17
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>4. Nettoomsætning</b>		
		Levering af tjenesteydelser:		
24.368	23.967	Entre- og tv-indtægter	23.967	24.368
47.999	51.163	Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	51.622	47.999
0	0	Udlejningsvirksomhed	10.000	9.333
<u>7.143</u>	<u>5.887</u>	Andre indtægter, tjenesteydelser	<u>8.048</u>	<u>8.984</u>
<b><u>79.510</u></b>	<b><u>81.017</u></b>		<b><u>93.637</u></b>	<b><u>90.684</u></b>
		Varesalg:		
0	0	Restaurations- og cateringvirksomhed	16.020	16.582
<u>3.707</u>	<u>3.339</u>	Andre indtægter, varesalg	<u>3.482</u>	<u>4.072</u>
<b><u>3.707</u></b>	<b><u>3.339</u></b>		<b><u>19.502</u></b>	<b><u>20.654</u></b>
<b><u>83.217</u></b>	<b><u>84.356</u></b>		<b><u>113.139</u></b>	<b><u>111.338</u></b>
		I Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer indgår barteraftaler med		
11.571	12.422		12.422	11.571
		<b>5. Eksterne omkostninger</b>		
14.296	13.026	Kamp- og spilleromkostninger	14.151	13.028
0	0	Driftsomkostninger	5.518	4.815
0	0	Vareforbrug i restaurations- og cateringvirksomhed	7.988	8.351
<u>14.855</u>	<u>13.122</u>	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<u>8.612</u>	<u>9.131</u>
6.176	4.950	Administrationsomkostninger	7.411	10.368
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre omkostninger	<u>1.949</u>	<u>4.737</u>
<b><u>35.327</u></b>	<b><u>31.098</u></b>		<b><u>45.629</u></b>	<b><u>50.430</u></b>
		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
200	200	Lovpligtig revision	260	260
60	60	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	60	60
25	17	Skatterådgivning	17	25
<u>25</u>	<u>0</u>	Andre ydelser	<u>0</u>	<u>25</u>



## Noter

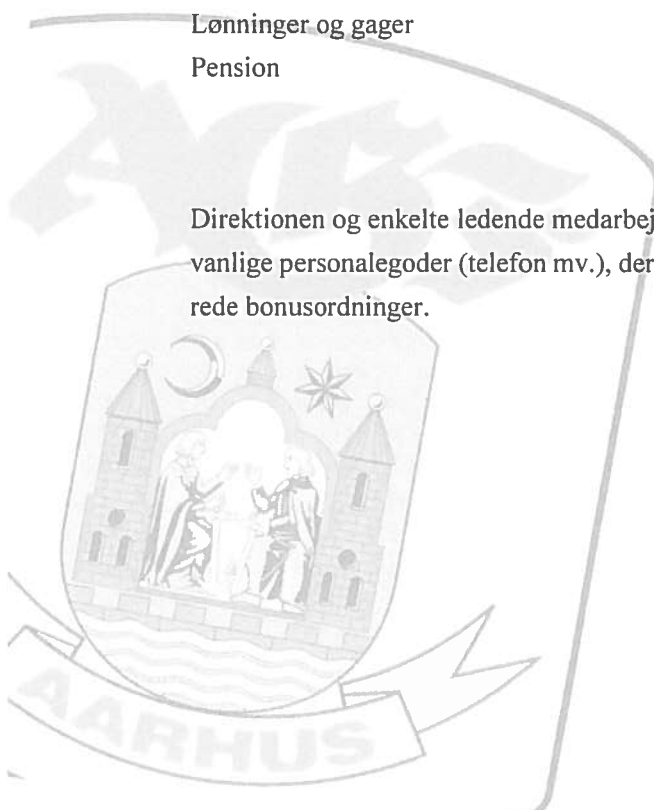
Morderselskab			Koncern	
2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.		2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>6. Personaleomkostninger</b>				
47.458	50.158	Lønninger og gager	60.096	56.062
1.581	1.782	Pensionsordninger	2.012	1.805
489	501	Andre omkostninger til social sikring	620	596
725	725	Bestyrelseshonorar	725	725
2.579	2.500	Øvrige personaleomkostninger	2.500	2.579
<u>(463)</u>	<u>(279)</u>	Refunderede dagpenge	<u>(413)</u>	<u>(463)</u>
<b><u>52.369</u></b>	<b><u>55.387</u></b>		<b><u>65.541</u></b>	<b><u>61.304</u></b>
<u>63</u>	<u>74</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>89</u>	<u>82</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere er beregnet efter ATP-metoden.

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

	Koncern			
	Bestyrelse		Direktion	
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>				
Bestyrelseshonorar	725	725	0	0
Lønninger og gager	0	0	3.229	3.242
Pension	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>336</u>	<u>316</u>
	<b><u>725</u></b>	<b><u>725</u></b>	<b><u>3.565</u></b>	<b><u>3.558</u></b>

Direktionen og enkelte ledende medarbejdere har sædvanlig bonusordning, fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon mv.), der indgår i posten lønninger og gager. Ingen medarbejdere har aktiebaserede bonusordninger.



## Noter

### 6. Personalemkostninger (fortsat)

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Bestyrelse</b>		<b>Direktion</b>	
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>				
Bestyrelshonorar	725	725	0	0
Lønninger og gager	0	0	3.229	3.242
Pension	0	0	336	316
	<u>725</u>	<u>725</u>	<u>3.565</u>	<u>3.558</u>

Direktionen og enkelte ledende medarbejdere har sædvanlig bonusordning, fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon mv.), der indgår i posten lønninger og gager. Ingen medarbejdere har aktiebaserede bonusordninger.

<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
<b>2016/17</b>	<b>2017/18</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<u>1.581</u>	<u>1.782</u>	<u>2.012</u>	<u>1.805</u>
		Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	

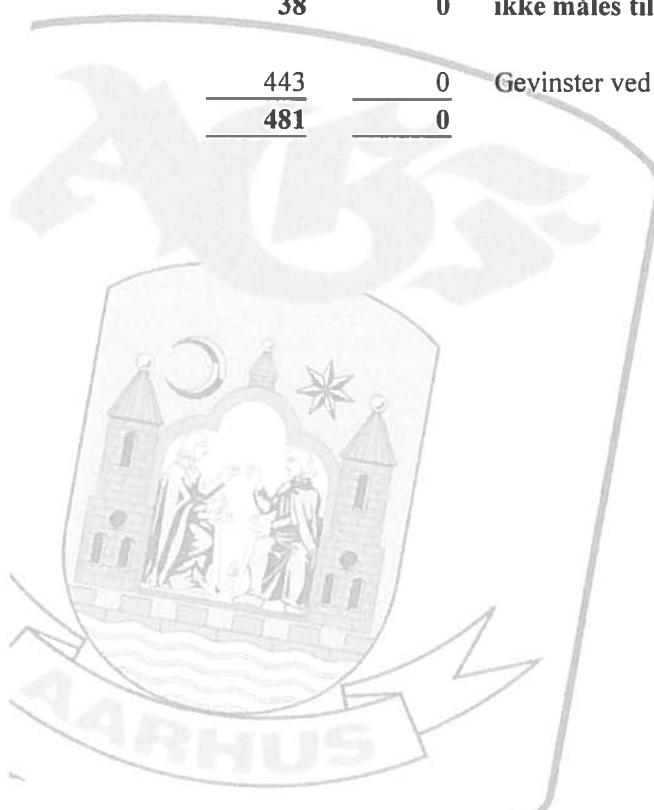
#### Pensionsordninger

Koncernen har alene indgået bidragsbaserede ordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag til et pensionsselskab eller lignende, men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der udbetales til medarbejderen.



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.		2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
		<b>7. Af- og nedskrivninger</b>		
153	675	Ombygning af lejede lokaler	2.207	1.493
1.658	1.331	Driftsmateriel og inventar	2.334	2.604
<u>6.232</u>	<u>6.574</u>	Kontraktrettigheder	<u>6.574</u>	<u>6.232</u>
<b>8.043</b>	<b>8.580</b>		<b>11.115</b>	<b>10.329</b>
		<b>8. Andre drifts-indtægter og -omkostninger</b>		
<u>1.412</u>	<u>424</u>	Nettotransferindtægter	<u>424</u>	<u>1.412</u>
<u>0</u>	<u>(624)</u>	Nettotransferomkostninger	<u>(625)</u>	<u>0</u>
		<b>9. Indtægter af kapitalandele i datter-virksomheder</b>		
3.000	0	Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, jf. note 17	-	-
<u>3.000</u>	<u>0</u>		-	-
		<b>10. Finansielle indtægter</b>		
38	0	Renteindtægter, værdipapirer	0	38
<u>0</u>	<u>0</u>	Renteindtægter, likvide beholdninger	<u>0</u>	<u>6</u>
<b>38</b>	<b>0</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>44</b>
<u>443</u>	<u>0</u>	Gevinster ved salg af aktier og obligationer	<u>0</u>	<u>443</u>
<b>481</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>487</b>

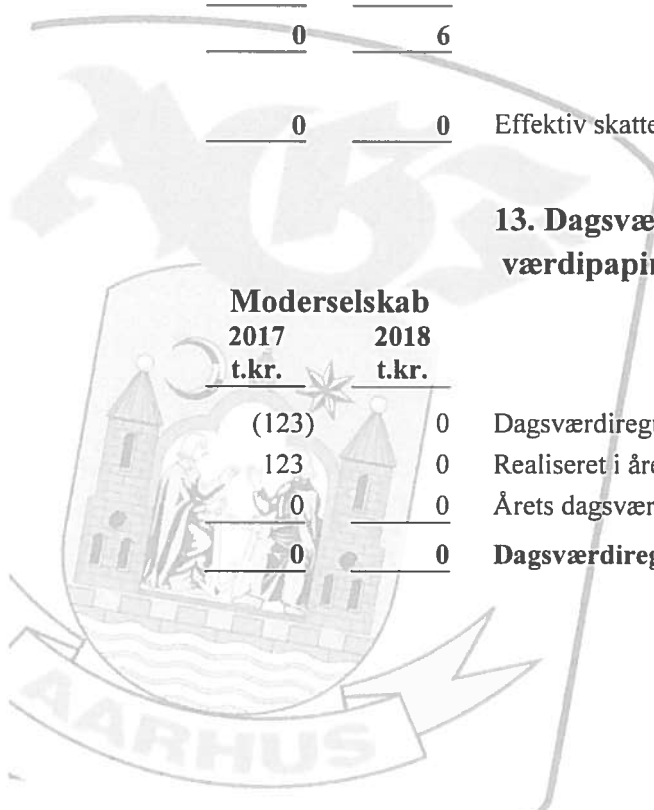


## Noter

Moderselskab			Koncern	
2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.		2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
		<b>11. Finansielle omkostninger</b>		
357	290	Øvrige renteomkostninger	325	370
357	290	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	325	370
0	0	Tab ved salg af aktier og obligationer	0	0
357	290		325	370
		<b>12. Skat af årets resultat</b>		
0	6	Aktuel skat	0	0
0	0	Ændring i udskudt skat	0	0
0	6		0	0
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske selskaber er beregnet ud fra en skatteprocent på 22 (2016/17: 22%).		
(1.757)	(2.464)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22 (2016/17: 22%)	(2.128)	(1.381)
49	78	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger mv.	78	50
(660)	0	Ej-skattepligtige indtægter	0	(660)
2.368	2.392	Ikke-aktiveret underskud til fremførsel mv., jf. note 23	2.050	1.991
0	6		0	0
0	0	Effektiv skatteprocent	0	0

**13. Dagsværdiregulering, værdipapirer disponible for salg**

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
(123)	0	Dagsværdiregulering værdipapirer 01.07.	0	(123)
123	0	Realiseret i året	0	123
0	0	Årets dagsværdiregulering	0	0
0	0	<b>Dagsværdiregulering 30.06.</b>	0	0



## Noter

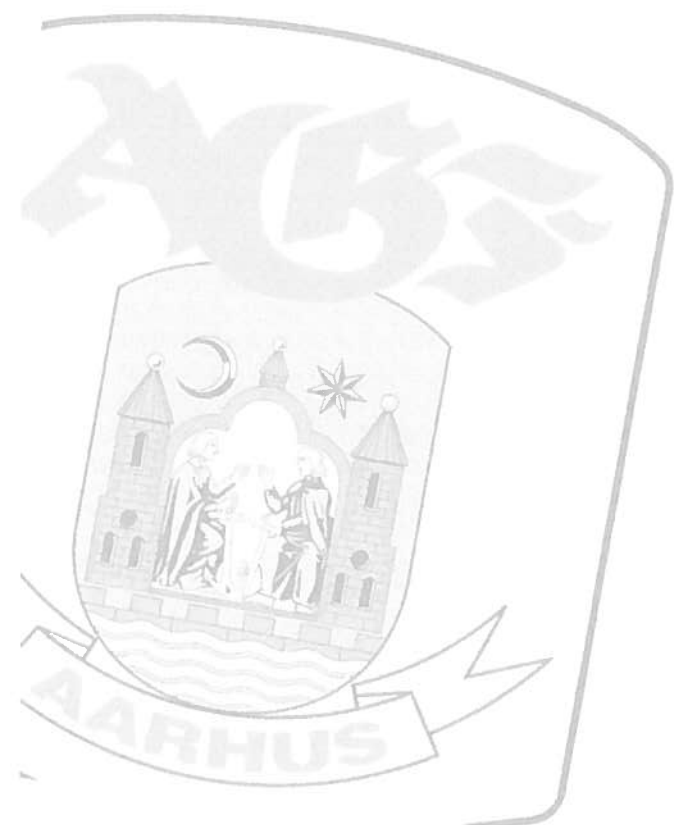
### 14. Resultat pr. aktie (EPS)

#### Koncern

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> 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.	<u>(9.672)</u>	<u>(9.196)</u>
	<u>2017/18</u> tusinde styk	<u>2016/17</u> tusinde styk
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, gennemsnit	<u>312.709</u>	<u>268.846</u>

Resultatet er udvandet EPS er samme beløb.

Resultat pr. aktie er ikke relevant for moderselskabet.



## Noter

	<b>Koncern/ Moder- selskabet</b>
	<b>Kontrakt- rettig- heder t.kr.</b>
<b>15. Immaterielle aktiver</b>	
Kostpris 01.07.2017	20.867
Tilgang	4.064
Afgang	<u>(4.062)</u>
<b>Kostpris 30.06.2018</b>	<b><u>20.869</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2017	(7.854)
Årets afskrivninger	(6.574)
Årets afgang	<u>3.437</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2018</b>	<b><u>(10.991)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2018</b>	<b><u>9.878</u></b>
Kostpris 01.07.2016	25.582
Tilgang	6.072
Afgang	<u>(10.787)</u>
<b>Kostpris 30.06.2017</b>	<b><u>20.867</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2016	(11.617)
Årets afskrivninger	(6.232)
Årets afgang	<u>9.995</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2017</b>	<b><u>(7.854)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2017</b>	<b><u>13.013</u></b>



## Noter

### 15. Immaterielle aktiver (fortsat)

#### Immaterielle aktiver

Alle immaterielle aktiver anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1. Kontraktrettighederne består af 18 (2016/17: 14) spillerkontrakter. Under kontraktrettigheder er der ingen, som udgør mere end 5% af henholdsvis koncernens og moderselskabets samlede aktiver.

Spillerkontrakter	Restløbetid		Bogførte værdi	
	2017/18 antal	2016/17 antal	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
< 1 år	7	3	3.320	146
1- 2 år	7	8	5.535	7.371
> 2 år	4	3	1.023	5.496
	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>9.878</b>	<b>13.013</b>





## Noter

	<b>Koncern</b>		
	<b>Ombygning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Forudbetalinger ombygning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
<b>16. Materielle aktiver</b>			
Kostpris 01.07.2017	21.841	10.000	25.121
Forudbetalinger	0	0	0
Tilgang	2.929	0	2.377
Overført	10.000	(10.000)	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(531)</u>
<b>Kostpris 30.06.2018</b>	<b><u>34.770</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>26.967</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2017	(14.847)	0	(17.196)
Årets afskrivninger	(2.207)	0	(2.361)
Overført	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>433</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2018</b>	<b><u>(17.054)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(19.124)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2018</b>	<b><u>17.716</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>7.843</u></b>
Kostpris 01.07.2016	19.131	0	26.911
Forudbetalinger	0	10.000	0
Tilgang	305	0	993
Overført	2.405	0	(2.405)
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(378)</u>
<b>Kostpris 30.06.2017</b>	<b><u>21.841</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>25.121</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2016	(12.741)	0	(15.583)
Årets afskrivninger	(1.493)	0	(2.603)
Overført	(613)	0	613
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>377</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2017</b>	<b><u>(14.847)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(17.196)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2017</b>	<b><u>6.994</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>7.925</u></b>



## Noter

	Moderselskab		
	Ombygning af lejede lokaler t.kr.	Forudbetalinger ombygning af lejede lokaler t.kr.	Driftsmateriel og inventar t.kr.
<b>16. Materielle aktiver (fortsat)</b>			
Kostpris 01.07.2017	3.266	10.000	12.173
Forudbetalinger	0	0	0
Tilgang	1.288	0	572
Overført	10.000	(10.000)	0
Afgang	0	0	(532)
<b>Kostpris 30.06.2018</b>	<b>14.554</b>	<b>0</b>	<b>12.213</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2017	(1.153)	0	(6.099)
Årets afskrivninger	(675)	0	(1.357)
Overført	0	0	0
Afgang	0	0	433
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2018</b>	<b>(1.828)</b>	<b>0</b>	<b>(7.023)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2018</b>	<b>12.726</b>	<b>0</b>	<b>5.190</b>
Kostpris 01.07.2016	861	0	13.957
Forudbetalinger	0	10.000	0
Tilgang	0	0	998
Overført	2.405	0	(2.405)
Afgang	0	0	(377)
<b>Kostpris 30.06.2017</b>	<b>3.266</b>	<b>10.000</b>	<b>12.173</b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2016	(387)	0	(5.431)
Årets afskrivninger	(153)	0	(1.658)
Overført	(613)	0	613
Afgang	0	0	377
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2017</b>	<b>(1.153)</b>	<b>0</b>	<b>(6.099)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2017</b>	<b>2.113</b>	<b>10.000</b>	<b>6.074</b>



## Noter

### Moderselskab

2017 t.kr.	2018 t.kr.
---------------	---------------

### 17. Kapitalandele i dattervirksomheder

15.125	15.000	Kostpris 01.07.
0	48	Tilgang
(125)	0	Afgang ved salg af kapitalandele
<b>15.000</b>	<b>15.048</b>	<b>Kostpris 30.06.</b>
(3.000)	0	Nedskrivninger 01.07.
0	0	Årets nedskrivninger
3.000	0	Årets tilbageførsel af nedskrivninger
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Nedskrivninger 30.06.</b>
<b>15.000</b>	<b>15.048</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.</b>

Der er i regnskabsåret ikke foretaget regulering af kapitalandele i dattervirksomhederne.

Den historiske nedskrivning skyldes, at indtjeningen i selskabet ikke har modsvaret forventningerne. Tilbageførslen af disse nedskrivninger sker primært som følge af en fremgang i indtjeningen, hvorfor nedskrivningerne er tilbageført.

	Ejerandel		Egenkapital		Årets resultat efter skat	
	2018 %	2017 %	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder:						
Atletion A/S, Aarhus	100	100	14.711	13.515	1.196	1.982
AGF Esport ApS	60	0	33	0	-47	0

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder.



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
		<b>18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
2.414	4.029	Tilgodehavender før nedskrivninger	5.407	3.926
0	(73)	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	(73)	0
<b>2.414</b>	<b>3.956</b>	<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>	<b>5.334</b>	<b>3.926</b>

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

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi, baseret på en individuel vurdering, udgør 73 t.kr. i koncernen pr. 30.06.2018 (30.06.2017: 0 t.kr.). Nedskrivningerne er registeret på en samlekonto, der er modregnet i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende. Tabsrisikoen er baseret på historiske erfaringer, og nedskrivningskontoen har haft følgende udvikling:

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
24	0	Nedskrivningskontoen 01.07.	0	24
0	0	Årets konstaterede tab samt ved afgang	0	0
(24)	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	(24)
0	73	Årets nedskrivning til dækning af tab	73	0
<b>0</b>	<b>73</b>	<b>Nedskrivningskontoen 30.06.</b>	<b>73</b>	<b>0</b>

Tilgodehavender fra salg, der pr. 30.06.2018 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, indgår som følger:

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
461	176	Overforfaldne med op til 30 dage	105	842
71	165	Overforfaldne mellem 30 og 90 dage	282	489
1	0	Overforfaldne over 90 dage	98	135

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2016/17: 0 t.kr.).

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>19. Andre tilgodehavender</b>				
1.489	571	Andre tilgodehavender	2.050	2.004
50	50	Deponerede likvider	1.113	1.113
<b>1.539</b>	<b>621</b>		<b>3.163</b>	<b>3.117</b>
<b>20. Værdipapirer, disponible for salg (kortfristet)</b>				
36	36	Unoterede aktier	36	36
<b>36</b>	<b>36</b>		<b>36</b>	<b>36</b>

Koncernens værdipapirbeholdning måles til dagsværdi. Værdipapirerne består primært af unoteret aktie. De børsnoterede værdipapirer måles til børskursen pr. balancedagen. Unoterede aktier er målt til kostpris, da dagsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>21. Likvide beholdninger</b>				
2.610	8.928	Kontanter og bankindestående	12.385	8.936
<b>2.610</b>	<b>8.928</b>		<b>12.385</b>	<b>8.936</b>

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



## Noter

### Moderselskab

2017 t.kr.	2018 t.kr.	
67.211	67.211	<b>22. Aktiekapital</b>
0	11.500	Aktiekapital 01.07.
<u>67.211</u>	<u>78.711</u>	Kapitalforhøjelse/overkurs ved emission
		<b>Aktiekapital 30.06.</b>

Aktiekapitalen er i 2010/11 udvidet med 47 mio.kr., nedskrevet i 2011/12 med 70 mio.kr. og i 2014/15 udvidet med 44 mio.kr. I regnskabsåret er der foretaget 2 rettede emissioner, der har udvidet aktiekapitalen med samlet 11,5 mio. kr. Hver især med hhv. 5 mio.kr. og 6,5 mio.kr. Der er ikke sket yderligere ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

Aktiekapitalen består af 314.845.531 aktier a nom. 0,25 kr.

Aktiekapitalen pr. 30.06.2018 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, 314.258.657 stk. a nom. 0,25 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.



## Noter

Moderselskab			Koncern	
Udskudte skatte- aktiver 2017 t.kr.	Udskudte skatte- aktiver 2018 t.kr.		Udskudte skatte- aktiver 2018 t.kr.	Udskudte skatte- aktiver 2017 t.kr.
		<b>23. Udskudt skat</b>		
0	0	Udskudt skat 01.07.	0	0
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 30.06.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:		
46.375	49.156	Fremfør bare skattemæssige underskud	49.775	47.554
(570)	(965)	Materielle aktiver	(1.643)	(1.475)
0	0	Tilgodehavender mv.	0	0
<b>45.805</b>	<b>48.191</b>		<b>48.132</b>	<b>46.079</b>

Skatteværdien af fremførbare (tidsubegrænsede) skattemæssige underskud samt negative forskelsværdier er i lighed med sidste år ikke indregnet i balancen, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at de vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.



## Noter

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
		<b>24. Anden gæld</b>		
3.418	4.020	Feriepengeforpligtelser og lign.	4.188	3.588
5.015	6.537	Andre skyldige omkostninger	7.636	6.876
<b>8.433</b>	<b>10.557</b>		<b>11.824</b>	<b>10.464</b>
8.433	10.557	Inden for 1 år fra balancedagen	11.824	10.464
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	0	0
<b>8.433</b>	<b>10.557</b>		<b>11.824</b>	<b>10.464</b>

Den regnskabsmæssige værdi af andre skyldige omkostninger vurderes at svare til forpligtelsernes dagsværdi og omfatter bl.a. hensættelse til bonus samt skyldig forpagtning til kommunen. 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.

### 25. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter i al væsentlighed indtægter fra sponsorer, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### 26. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

AGF A/S er i henhold til forpagtningsaftalen med Aarhus Kommune og driften af Atletion forpligtet til at opretholde en egenkapital på over 2.500 t.kr. i datterselskabet, Atletion A/S. Pr. 30.06.2018 udgør egenkapitalen i datterselskabet 14.711 t.kr. (30.06.2017: 13.515 t.kr.). Koncernen har en forpagtningsaftale med Aarhus Kommune, som er gældende frem til 2020. Den årlige faste forpagtningsafgift til kommunen vil i 2017/18 udgøre 1,7 mio.kr. (2016/17: 1,6 mio.kr.).

Koncern- og moderselskabet har en aftale med Foreningen AGF af 1880. Aftalen giver ret til blandt andet at benytte den af DBU udstedte licens til at drive betalt fodbold og til at benytte Foreningen AGF af 1880's faciliteter. AGF betaler en årlig afgift på 0,7 mio.kr., hertil kommer egne omkostninger på træningsanlægget mv.

I forbindelse med salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægterne 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.



## Noter

### 27. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Morderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
		<b>Kategori af finansielle instrumenter</b>		
2.414	3.956	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.334	3.926
0	0	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
1.539	621	Andre tilgodehavender	3.079	3.117
2.610	8.928	Bankindestående	12.385	8.936
<b>6.563</b>	<b>13.505</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>20.798</b>	<b>15.979</b>
36	36	Kortfristede værdipapirer disponible for salg	36	36
<b>36</b>	<b>36</b>	<b>Finansielle aktiver, der er disponible for salg</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
6.341	3.837	Leverandørgæld	5.819	7.774
131	2.924	Gæld til dattervirksomheder	-	-
8.433	10.557	Anden gæld	11.824	10.464
<b>14.905</b>	<b>17.318</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>17.643</b>	<b>18.238</b>

Værdipapirer disponible for salg i form af børsnoterede aktier og obligationer måles til børskurs på balance-dagen, svarende til niveau 1 i IFRS' dagsværdihierarki. Unoterede kapitalandele måles til kostpris, da dagsværdien ikke vurderes at kunne opgøres pålideligt. Der er herudover ikke finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen.



## Noter

### 27. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Politik for styring af finansielle risici

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

#### Valutarisici

Såvel moderselskabet som koncernen har kun i beskedent omfang transaktioner i udenlandsk valuta, hovedsageligt i EUR. 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. 30.06.2018.

#### Renterisici

Moderselskabet og koncernen har rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Moderselskabet og koncernen afdækker ikke generelt renterisici, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

#### Likviditetsrisici

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

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor i de enkelte kategorier af forpligtelser. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og beholdning af børsnoterede værdipapirer disponible for salg, der kan afhændes med det samme, hvis likviditetsbehov opstår. Likviditetsreserven udgjorde 12 mio. kr. pr. 30.06.2018 (30.06.2017: 9 mio. kr.) for koncernen og 9 mio.kr. for moderselskabet (30.06.2017: 3 mio.kr.).

2018

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

Leverandørgæld

Anden gæld

	Koncern				I alt t.kr.
	Under 6 måneders t.kr.	Mellem 6 og 12 måneders t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	
Leverandørgæld	5.819	0	0	0	5.819
Anden gæld	10.873	950	0	0	11.823
	<b>16.692</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.642</b>



## Noter

### 27. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### 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>2017</b>					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leverandørgæld	7.774	0	0	0	7.774
Anden gæld	8.014	2.450	0	0	10.464
	<b>15.788</b>	<b>2.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.238</b>

#### 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>2018</b>					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leverandørgæld	3.837	0	0	0	3.837
Anden gæld	12.531	950	0	0	13.481
	<b>16.368</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.318</b>

	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2017</b>					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:					
Leverandørgæld	6.341	0	0	0	6.341
Anden gæld	5.983	2.450	0	0	8.433
	<b>12.324</b>	<b>2.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.774</b>

#### Kreditrisici

Moderselskabets og koncernens største kreditrisiko ligger på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender hidrørende fra sportslige aktiviteter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der foretages kreditvurdering på de største kunder, og der hensættes til tab på debitorer ud fra en individuel vurdering. Se endvidere note 18.

Ved særlige arrangementer søges kreditrisici mindsket gennem forudbetaling eller ved opkrævning af depositum.

## Noter

### 27. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Optimering af kapitalstruktur

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

### 28. Nærtstående parter

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

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

Der foreligger samarbejdsaftale mellem AGF A/S og Foreningen AGF af 1880 med ret til blandt andet at benytte den af DBU udstedte licens til at drive betalt fodbold og til at benytte Foreningen AGF af 1880's faciliteter. Som følge af dette har AGF i alt betalt 1,5 mio.kr. i regnskabsåret 2017/18 (2016/17: 1,3 mio.kr.).

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

#### Transaktioner med nærtstående parter

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

	<b>Koncern</b>		
	<b>Foreningen AGF af 1880 t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2017/18</b>			
Salg af varer	369	1.116	1.485
Køb af tjenesteydelser	11.495	9.708	21.203
Tilgodehavende fra salg	64	0	64
Leverandørgæld	0	0	0
<b>2016/17</b>			
Salg af varer	404	541	945
Køb af tjenesteydelser	1.273	547	1.820
Tilgodehavende fra salg	0	0	0
Leverandørgæld	0	0	0

#### 2017/18

Salg af varer

Køb af tjenesteydelser

Tilgodehavende fra salg

Leverandørgæld

#### 2016/17

Salg af varer

Køb af tjenesteydelser

Tilgodehavende fra salg

Leverandørgæld



## Noter

### 28. Nærtstående parter (fortsat)

	Morderselskab			I alt t.kr.
	Datter- virksom- heder t.kr.	Foreningen AGF af 1880 t.kr.	Bestyrelse t.kr.	
<b>2017/18</b>				
Salg af tjenesteydelser	2.426	250	1.116	3.792
Køb af tjenesteydelser	7.842	11.495	104	19.441
Tilgodehavende fra salg	0	0	0	0
Leverandørgæld	637	0	0	637
<b>2016/17</b>				
Salg af tjenesteydelser	2.306	361	541	3.208
Køb af tjenesteydelser	7.311	1.273	543	9.127
Tilgodehavende fra salg	0	0	0	0
Leverandørgæld	330	0	0	330

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

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

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, og samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter i øvrigt salg af sponsorater og øvrige indtægter samt køb af advokat- og andre rådgivningsydelser.

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

### 29. Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er fondsbørsmeddelelse nr. 04/2018 offentliggjort. Meddelelsen beretter om positive økonomiske forventninger til regnskabsåret 2018/19, da der er solgt 2 spillere til et samlet væsentligt beløb. Der er ikke indtrådt andre væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## Noter

### 30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 28. september 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. oktober 2018 på selskabets adresse.

