



HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE VERSLAGLEGGING

PER 31 DECEMBER 2025

01

Halfjaarrekening

- 4. balans
- 5. winst- en verliesrekening
- 6. overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
- 7. kasstroomoverzicht
- 8. mutatieoverzicht eigen vermogen

02

Toelichting op de halfjaarrekening

03

Halfjaarverslag

04

Bestuurdersverklaring

05

Beoordelingsverklaring

HALFJAARREKENING

BALANS

(VOOR BESTEMMING RESULTAAT)

BEDRAGEN x EUR 1.000

ACTIVA

Vaste activa

Immateriële vaste activa (1)

Vergoedingssommen	104.125	95.853
Software	24	147

104.149 96.000

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en terreinen	41.535	16.103
Machines en installaties	475	398
Andere vaste bedrijfsmiddelen	5.548	3.027
Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering	7.151	25.837

54.709 45.365

Lease activa

95.458 96.698

Financiële vaste activa

Actieve belastinglatenties	7.498	10.763
Deelnemingen	5.665	5.314
Overige vorderingen	52.371	55.602

65.534 71.679

Totaal vaste activa

319.850 309.742

Vlottende activa

Voorraden

4.307 6.391

Vorderingen

Debiteuren	79.219	84.213
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	900
Overige vorderingen	6.521	9.029
Overlopende activa	7.473	5.191

93.213 99.333

Liquide middelen

43.030 40.295

Totaal vlottende activa

140.550 146.019

Totaal activa

460.400 455.761

BEDRAGEN x EUR 1.000

PASSIVA

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal	8.250	8.250
Agio	101.120	101.120
Overige reserves	79.698	117.037
Onverdeeld resultaat	16.359	(37.339)

Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap

205.427 189.068

Langlopende verplichtingen

Belastinglatenties	14.780	15.877
Leaseverplichtingen	96.096	97.747
Overige schulden	30.558	23.354

141.434 136.978

Kortlopende verplichtingen

Crediteuren	39.078	55.921
Belastingen en premies sociale verzekeringen	9.855	13.085
Leaseverplichtingen	6.988	5.947
Overige schulden	25.545	23.205
Overlopende passiva	32.073	31.557

113.539 129.715

Totaal passiva

460.400 455.761

WINST- EN VERLIESREKENING

BEDRAGEN x EUR 1.000	1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024*
Netto-omzet (2)	110.605	93.348
Inkoopwaarde omzet	10.307	9.309
Lonen, salarissen en sociale lasten	63.808	53.706
Afschrijvingen op vaste activa	5.951	5.558
Overige bedrijfskosten (3)	30.683	31.995
Som der bedrijfslasten	110.749	100.568
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en resultaat vergoedingssomen	(144)	(7.220)
Afschrijvingen vergoedingssommen	(19.556)	(21.204)
Resultaat vergoedingssommen	43.562	5.588
Bedrijfsresultaat na afschrijvingen en resultaat vergoedingssommen	23.862	(22.836)
Financiële baten	1.607	6.208
Financiële lasten	(3.587)	(6.376)
Waardeveranderingen effecten	-	701
Resultaat uit bedrijfsuitoefening vóór belastingen	21.882	(22.303)
Belastingen resultaat uit bedrijfsuitoefening (4)	(5.523)	6.384
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belastingen	16.359	(15.919)
Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	16.359	(15.919)
Per gewoon aandeel vóór en na verwatering (x EUR 1)	0,89	(0,87)

* De vergelijkende cijfers zijn aangepast, zie de toelichting op pagina 10 voor meer informatie.

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

BEDRAGEN x EUR 1.000	1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024*
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belastingen	16.359	(15.919)
Posten die uiteindelijk worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:		
Omrekeningsverschillen deelnemingen	-	-
Totaal van rechtstreekse vermogensmutaties	-	-
Totaalresultaat	16.359	(15.919)
Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	16.359	(15.919)

* De vergelijkende cijfers zijn aangepast, zie de toelichting op pagina 10 voor meer informatie.

KASSTROOMOVERZICHT

BEDRAGEN x EUR 1.000

	1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024*
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en resultaat vergoedingssommen	(144)	(7.220)
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op vaste activa	5.951	5.558
Mutatie leaseovereenkomsten	(10)	-
Veranderingen in werkkapitaal		
(Toe)/afname vorderingen	5.946	6.503
(Toe)/afname voorraden	2.084	2.887
Toe/(af)name kortlopende verplichtingen	(5.609)	(7.620)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties (vóór afschrijvingen en resultaat vergoedingssommen)	8.218	108
Ontvangen rente	336	19
Betaalde rente	(2.057)	(2.800)
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.497	(2.673)
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in vergoedingssommen	(57.102)	(53.887)
Investeringen in materiële vaste activa	(10.765)	(7.567)
Investeringen in financiële vaste activa	(350)	-
Desinvesteringen vergoedingssommen	68.241	80.457
Desinvesteringen effecten	-	506
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	24	19.509
Aflossingen leaseverplichtingen	(3.766)	(3.272)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.766)	(3.272)
Toe/(af)name geldmiddelen	2.755	13.564
Mutatie overzicht geldmiddelen		
Geldmiddelen openingsbalans	40.295	34.636
Toe/(af)name geldmiddelen	2.755	13.564
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	(20)	(35)
Geldmiddelen eindbalans	43.030	48.165

* De vergelijkende cijfers zijn aangepast, zie de toelichting op pagina 10 voor meer informatie.

MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

BEDRAGEN x EUR 1.000	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat boekjaar	Totaal
1-7-2025/31-12-2025						
Beginbalans	8.250	101.120	-	117.037	(37.339)	189.068
Mutaties						
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	(37.339)	37.339	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	16.359	16.359
Eindbalans	8.250	101.120	-	79.698	16.359	205.427

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('AvA') van 10 november 2017 betreffende het boekjaar 2016/2017 en AvA van 15 november 2019 betreffende het boekjaar 2018/2019 hebben de aandeelhouders ingestemd met het voorstel van de directie om de in de overige reserves opgenomen vrije reserves voor een bedrag van respectievelijk € 36,7 miljoen (2016/2017) en € 23,3 miljoen (2018/2019) niet beschikbaar te stellen voor dividenduitkering. De geldmiddelen die toebehoren aan de bedragen van respectievelijk € 36,7 miljoen en € 23,3 miljoen worden beschikbaar gesteld ten behoeve van de realisatie van de nieuwbouwplannen voor het sportcomplex de Toekomst.

Tot en met 30 juni 2025 is € 40,6 miljoen besteed aan de aankoop van grond, vervanging van velden, grond- en terreinaanpassingen, de exclusiviteitsovereenkomst voor parkeerplaats P2 en bouwkundige advies- en ontwerpwerkzaamheden.

In het seizoen 2025/2026 is vanuit de reservering in de overige reserves een bedrag van € 9,2 miljoen besteed aan:

- bouwkosten voor gebouw A
- bouwkundig advies- en ontwerpwerkzaamheden
- Infrastructuur
- overige projectkosten.

Van de reservering in de overige reserves resteert per 31 december 2025 derhalve nog een bedrag van € 10,2 miljoen. De afschrijvingen van deze investeringen zullen in toekomstige boekjaren ten laste komen van de winst-en verliesrekening en zullen een negatief effect hebben op de overige reserves. Zodra er afschrijvingen ten laste komen van de winst-en verliesrekening zal hiermee bij de bepaling van een mogelijke dividenduitkering rekening worden gehouden.

Daarnaast zijn per 31 december 2025 investeringsverplichtingen voor een bedrag van € 1,9 miljoen aangegaan voor de afrondende werkzaamheden rondom gebouw A en de bijbehorende terreininrichting.

BEDRAGEN x EUR 1.000	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat boekjaar*	Totaal
1-7-2024/31-12-2024						
Beginbalans	8.250	101.120	2	126.790	(9.751)	226.411
Mutaties						
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	(9.751)	9.751	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	(15.919)	(15.919)
Eindbalans	8.250	101.120	2	117.039	(15.919)	210.492

* De vergelijkende cijfers zijn aangepast, zie de toelichting op pagina 10 voor meer informatie.

TOELICHTING OP DE HALFJAARREKENING

02

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. De halfjaarrekening moet in samenhang gelezen worden met de jaarrekening over het boekjaar 2024/2025, die opgesteld is op basis van IFRS Accounting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethoden in deze halfjaarrekening zijn consistent met de toegepaste grondslagen en berekeningsmethoden in de jaarrekening over het boekjaar 2024/2025.

Vergelijkbare cijfers

De halfjaarrekening van de vennootschap heeft betrekking op het halfjaar dat loopt van 1 juli 2025 tot en met 31 december 2025. Als vergelijkende cijfers zijn opgenomen de cijfers van het halfjaar van de vennootschap dat loopt van 1 juli 2024 tot en met 31 december 2024.

Europese premies worden verantwoord over een periode, toegerekend aan wedstrijden. Doordat de competitiefase van de Europese competities in vorig seizoen in opzet is gewijzigd wordt sinds vorig jaar een deel van de competitiefase gespeeld in het tweede helft van het boekjaar. Netto-omzet uit Europese premies voor de competitiefase zijn vorig jaar ten onrechte volledig verantwoord in de eerste helft van het boekjaar. Om die reden is de netto-omzet uit Europese premies in de vergelijkende cijfers aangepast met € -3,4 miljoen en resultaat uit bedrijfsuitoefening na belastingen met € -2,5 miljoen. Deze aanpassing heeft geen invloed op de cijfers voor het volledige boekjaar 2024/2025.

Continuïteitsveronderstelling

De in de halfjaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op een continuïteitsveronderstelling.

De financiële positie van Ajax is in sterke mate afhankelijk van het sportieve scenario én van uitgaande en inkomende transfers van

spelers. Indien nodig beschikt Ajax ook over een kredietfaciliteit, welke tot op heden niet is gebruikt.

Ten behoeve van de continuïteitsveronderstelling is een kasstroomprognose opgesteld voor restant seizoen 2025/2026 en seizoen 2026/2027.

Het base case scenario is gebaseerd op deelname in de poule fase van de UEFA Europa League, het downside scenario op geen Europees voetbal in seizoen 2026/2027. In beide scenario's zijn geen aanvullende maatregelen nodig om onze liquiditeit te waarborgen.

Om de liquiditeitspositie verder te versterken bestaat de mogelijkheid om vorderingen uit hoofde van verkoop van spelers te factoren.

De directie is van mening, dat op basis van de genomen maatregelen en de nu beschikbare informatie, de huidige liquiditeits- en solvabiliteitspositie en de gerealiseerde transferresultaten na balansdatum, de bij het opmaken van deze halfjaarrekening gehanteerde continuïteitsveronderstelling niet wordt beïnvloed.

Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten

In de vergelijkende cijfers van de balans wordt de opstelling per 30 juni 2025 gehanteerd. Hierdoor spelen seizoensinvloeden een rol in de vergelijking.

Deze invloeden hebben met name betrekking op vooruitontvangen bedragen uit de verkoop van seizoenkaarten en opbrengsten business-seats en skybox-plaatsen. De opbrengsten seizoenkaarten worden in de loop van het boekjaar naar rato van het aantal gespeelde thuiswedstrijden in de Eredivisie als omzet verantwoord. De opbrengsten business-seats en skybox-plaatsen worden over een periode verantwoord en toegerekend naar rato van het aantal gespeelde thuiswedstrijden in alle competities.

Indien Ajax deelneemt aan de UEFA Champions League, de UEFA Europa League of de UEFA Conference League is de omzet in het eerste halfjaar van het boekjaar doorgaans hoger dan de omzet in het tweede halfjaar. Het resultaat in het tweede halfjaar is verder mede afhankelijk van het verloop van de diverse competities en van de eventuele transfers van spelers.

Toepassing van aangepaste en nieuwe IFRS Accounting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie

Nieuwe of gewijzigde IFRS Accounting Standards en interpretaties die door de Europese Commissie zijn overgenomen en van toepassing zijn vanaf het boekjaar 2025/2026 hebben geen impact gehad op de halfjaarverslaggeving van AFC Ajax NV.

Overige nieuwe standaarden, wijzigingen in standaarden en interpretaties die nog niet zijn goedgekeurd door de Europese Commissie of niet van toepassing zijn op het 1^e halfjaar 2025/2026, zijn nog niet (vervroegd) toegepast door de vennootschap.

Immateriële vaste activa (1)

BEDRAGEN x EUR 1.000

1-7-2025/ 31-12-2025

Vergoedingssommen

Aanschafwaarde

Beginbalans	175.872
Investeringsen	54.768
Desinvesteringsen	(56.151)

Eindbalans	174.489
------------	---------

Cumulatieve afschrijvingen

Beginbalans	(80.019)
Afschrijvingen	(19.556)
Afschrijvingen op desinvesteringen	29.211

Eindbalans	(70.364)
------------	----------

Boekwaarde

Eindbalans	104.125
------------	---------

Beginbalans	95.853
-------------	--------

De investeringen in vergoedingssommen hebben betrekking op het aantrekken van onder meer Oscar Gloukh, Ko Itakura, Kasper Dolberg en Raúl Moro, aanvullende transfersommen en contractverlengingen van onder meer Aaron Bouwman en Emre Ünüvar.

De desinvesteringen zijn het gevolg van de verkoop van spelers waaronder Jorrel Hato, Brian Brobbey, Borna Sosa, Kristian Hlynsson, Carlos Forbs, Lily Yohannes en Lotte Keukelaar.

Overige vaste activa

Software

De investeringen in software in het 1e halfjaar 2025/2026 zijn nihil (1e halfjaar 2024/2025 nihil).

Materiële vaste activa

De investeringen in de materiële vaste activa in het 1e halfjaar 2025/2026 van € 10,8 miljoen (1e halfjaar 2024/2025 € 7,8 miljoen) hebben voornamelijk betrekking op investeringen in De Nieuwe Toekomst.

Lease activa

De afname van de lease activa in het 1e halfjaar 2025/2026 van € 1,2 miljoen (1e halfjaar 2024/2025 van € 1,5 miljoen) heeft met name betrekking op reguliere afschrijvingen (€ 4,4 miljoen) enerzijds en op de toevoeging van nieuwe leaseovereenkomsten inzake bedrijfsauto's anderzijds.

Financiële vaste activa

De mutaties in financiële vaste activa worden met name veroorzaakt door een afname in de langlopende debiteurenpositie inzake vergoedingssommen.

Netto-omzet (2)

BEDRAGEN x EUR 1.000		1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024
Voetbal			
Recettes competitie, nationale beker en vriendschappelijke wedstrijden		4.989	5.381
Recettes Europese competities		7.277	7.246
Premies Europese competities		30.358	12.455
Seizoenkaarten		7.613	6.853
Business-seats en skybox-plaatsen		13.485	13.030
Indirecte wedstrijdbaten		1.017	2.332
Subtotaal		64.739	47.297
Partnerships		21.436	21.203
Televisie		5.771	5.990
Merchandising		17.036	16.967
Overige baten		1.623	1.891
Totaal netto-omzet		110.605	93.348

De netto-omzet wordt als volgt verantwoord:

BEDRAGEN x EUR 1.000		1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024
Op een tijdstip		28.673	28.322
Over een periode		81.932	65.026
Totaal netto-omzet		110.605	93.348

De netto-omzet die wordt verantwoord op een tijdstip betreft met name recettes en merchandising. De netto-omzet verantwoordt over een periode heeft voornamelijk betrekking op premies, seizoenkaarten, business-seats en skybox-plaatsen, partnerships en televisie.

Overige bedrijfskosten (3)

BEDRAGEN x EUR 1.000	1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024
Overige personeelskosten	2.214	2.720
Wedstrijdkosten	14.328	14.755
Huisvestingskosten	4.447	5.060
Beheer- en administratiekosten	9.694	9.460
Totaal overige bedrijfskosten	30.683	31.995

Belastingen uit resultaat bedrijfsvoering (4)

De belastinglast over het resultaat uit bedrijfsuitoefening in de winst- en verliesrekening over het 1e halfjaar 2025/2026 bedraagt € 5,5 miljoen (1e halfjaar 2024/2025 een belastingbate van € 6,4 miljoen), oftewel 25,3% van het resultaat uit bedrijfsuitoefening vóór belastingen (1e halfjaar 2024/2025 28,7%). Het nominale vennootschapsbelastingtarief bedraagt 25,8%.

Het verschil tussen het nominale vennootschapsbelastingtarief van 25,8% en de effectieve belastingdruk op het resultaat uit bedrijfsuitoefening wordt als volgt verklaard:

PROCENTEN	1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024
Nominaal belastingtarief in Nederland	25,8	25,8
Objectvrijstelling	(0,8)	(0,3)
Niet-aftrekbare kosten overig	0,3	(1,5)
Correctie voorgaande boekjaren	0,0	4,7
Effectieve belastingdruk	25,3	28,7

De belastingdruk daalt als gevolg van toepassing van de objectvrijstelling op buitenlandse activiteiten van Ajax en de niet aftrekbare kosten.

Verbonden partijen

AFC Ajax NV en haar moedermaatschappij Vereniging Amsterdamsche Footballclub 'Ajax' (73% belang) zijn verbonden partijen. AFC Ajax NV heeft de activiteiten voortgezet van de Vereniging Amsterdamsche Footballclub 'Ajax', Amsterdam ('de Vereniging'). De onderneming van de Vereniging is ingebracht in AFC Ajax NV zulks met uitzondering van de KNVB-licentie. Toen in mei 1998 de huidige structuur van Ajax ontstond, kon op basis van de regelgeving binnen de KNVB alleen aan verenigingen en stichtingen een licentie worden verleend om deel te nemen aan de diverse voetbalcompetities. Het Bestuur Betaald Voetbal van de KNVB heeft toen een besluit genomen dat een accordering inhoudt van de volgende opzet: De Vereniging Amsterdamsche Footballclub 'Ajax', Amsterdam blijft licentiehouders, terwijl AFC Ajax NV haar middelen beschikbaar stelt om het de Vereniging mogelijk te maken van de licentie gebruik te maken. De lasten en lusten zijn echter geheel voor AFC Ajax NV.

In het 1^e halfjaar 2025/2026 hebben er geen transacties plaatsgevonden tussen AFC Ajax NV en de Vereniging Amsterdamsche Footballclub 'Ajax', behoudens het om niet gebruik maken van de KNVB-licentie.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum zijn de spelers Kenneth Taylor, Raúl Moro, Remko Pasveer en Lasse Abildgaard getransfereerd. Met deze transfers is een resultaat vergoedingssommen gerealiseerd van € 8,7 miljoen.

Een aantal spelers, onder wie Maarten Paes, Oleksander Zinchenko en Maher Carrizo zijn na balansdatum gecontracteerd of hebben hun contract verlengd. Hiervoor zijn investeringsverplichtingen aangegaan voor een bedrag van € 12,7 miljoen.

Op 23 januari 2026 zijn Lesley Bamberger, Anita Coronel, Marry de Gaay Fortman, Edo Ophof en Duncan Stutterheim door de RvC ieder als commissaris voorgedragen. De stemming over deze voordrachten zal plaatsvinden in de Buitengewone Algemene Vergadering voor Aandeelhouders op 9 maart 2026.

De RvC heeft Jordi Cruijff benoemd tot technisch directeur. De beoogde benoeming is voor de periode van 1 februari 2026 tot en met 30 juni 2028. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 maart 2026 wordt de heer Cruijff formeel benoemd tot statutair directeur.

Ajax is in januari 2026 uitgeschakeld in de Champions League en speelt hierdoor geen Europees voetbal meer in de 2e helft van het seizoen 2025/2026.

Er zijn geen andere gebeurtenissen na balansdatum met financiële gevolgen voor de vennootschap.

Overige informatie

Voor nadere toelichting op de ontwikkeling van de onderscheiden posten in de balans en de winst- en verliesrekening verwijzen wij naar het in deze halfjaarlijkse financiële verslaggeving opgenomen halfjaarverslag.

Segmentinformatie

Per operationeel segment

De hoofdactiviteit van AFC Ajax NV is de bedrijfsvoering van een professionele voetbalclub. Alle activiteiten van AFC Ajax NV ondersteunen deze bedrijfsvoering en het succes van het eerste elftal is van groot belang voor de voortdurende ontwikkeling van AFC Ajax NV. Zodoende beschouwt de directie AFC Ajax NV als opererend in één operationeel segment, zijnde voetbal.

HALFJAARVERSLAG

03

Kerncijfers

- De netto-omzet stijgt met €17,3 miljoen (18%) naar €110,6 miljoen, met name door hogere Europese premies vanwege deelname aan de UEFA Champions League versus de UEFA Europa League vorig seizoen.
- De kosten zijn met € 10,2 miljoen (10%) gestegen naar € 110,7 miljoen, als gevolg van hogere salariskosten betaald voetbal.
- Het operationele verlies komt uit op € 0,1 miljoen, een verbetering van € 7,1 miljoen ten opzichte van vorig seizoen.
- Het resultaat uit transfers bedraagt € 43,6 miljoen, vorig jaar was dit over dezelfde periode € 5,6 miljoen. In het eerste halfjaar zijn onder anderen Jorrel Hato naar Chelsea FC, Brian Brobbey naar Sunderland AFC, Carlos Forbs naar Club Brugge en Lily Yohannes naar OL Lyonnnes getransfereerd.
- De nettowinst bedraagt € 16,4 miljoen in de eerste helft van het seizoen 2025/2026 tegenover een verlies van € 15,9 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De stijging van € 32,3 miljoen is voornamelijk toe te schrijven aan een hoger resultaat uit transfers enerzijds en een verbetering van het operationeel resultaat anderzijds.

De analyses en het volgende financieel overzicht hebben betrekking op de periode van 1 juli 2025 tot en met 31 december 2025 en worden vergeleken met de periode 1 juli 2024 tot en met 31 december 2024.



Financieel overzicht

	1-7-2025/ 31-12-2025	1-7-2024/ 31-12-2024
(x € 1 miljoen)		
Netto-omzet	110,6	93,3
Bedrijfslasten	<u>110,7</u>	<u>100,6</u>
Bedrijfsresultaat vóór afschrijving en resultaat vergoedingssommen	-0,1	-7,2
Afschrijving vergoedingssommen	-19,6	-21,2
Resultaat vergoedingssommen	<u>43,6</u>	<u>5,6</u>
Saldo vergoedingssommen	24,0	-15,6
Financieel resultaat en waardeveranderingen	-2,0	0,5
Belastingen	<u>-5,5</u>	<u>6,4</u>
Resultaat na belastingen	<u>16,4</u>	<u>-15,9</u>
Aantal aandelen per 31 december	18.333.333	18.333.333
Resultaat per aandeel (in euro)	0,89	-0,87

Toelichting op de ontwikkelingen in de winst- en verliesrekening en de balans.

Omzet

Ajax heeft in de groepsfase van de UEFA Champions League gespeeld. Dit heeft geleid tot hogere Europese premies.

Hierdoor steeg de netto-omzet met € 17,3 miljoen naar € 110,6 miljoen. De Europese premies en de recettes Europese competities stegen met € 17,9 miljoen.

Voetbal

De voetbalomzet is gestegen met € 17,4 miljoen naar € 64,7 miljoen (vorig jaar € 47,3 miljoen).

Inkomsten nationale competities

De inkomsten uit nationale competities hebben betrekking op 9 gespeelde thuiswedstrijden in de competitie en geen bekerwedstrijden (vorig seizoen 8 thuiswedstrijden en 1 wedstrijd in de beker). In de cijfers van vorig jaar zitten ook de opbrengsten van de Legends wedstrijd tegen Real Madrid, het resultaat van deze wedstrijd is gedoneerd aan de Ajax Foundation.

Recettes competitie, nationale beker en vriendschappelijke wedstrijden

De recettes zijn gedaald met € 0,4 miljoen naar € 5,0 miljoen. Dit wordt deels veroorzaakt door de compensatie die is gedaan aan de toeschouwers van de gestaakte wedstrijd tegen FC Groningen. Daarnaast waren onder deze post in seizoen 2024/2025 de opbrengsten van de Legends wedstrijd tegen Real Madrid opgenomen.

Seizoenkaarten

De opbrengst uit seizoenkaarten is gestegen met € 0,8 miljoen naar € 7,6 miljoen, als gevolg van indexatie en 1 meer gespeelde thuiswedstrijd. Er zijn in de eerste helft van het seizoen 2025/2026 40.514 seizoenkaarten verstrekt, in lijn met voorgaande seizoenen.

Business-seats en skyboxen

De inkomsten uit verkochte business-seats en skyboxen zijn gestegen met € 0,5 miljoen naar € 13,5 miljoen, als gevolg van indexatie.

Recettes Europese competities

De recettes Europees zijn in lijn met vorig seizoen ondanks een minder aantal wedstrijden doordat er geen voorrondes gespeeld moesten worden. Het mindere aantal gespeelde wedstrijden werd gecompenseerd door hogere ticket opbrengsten vanwege het spelen in de Champions League (versus de Europa League in 2024/2025).

Premies Europese competities

De premies uit Europese competities zijn gestegen met € 17,9 miljoen naar € 30,4 miljoen door het spelen van de groepsfase Champions League in 2025/2026.

Indirecte wedstrijdboten

Hier zijn onder meer de vergoedingen voor het ter beschikking stellen van spelers aan nationale elftallen en de vergoedingen voor het uitlenen van spelers in opgenomen. De afname van € 1,3 miljoen naar € 1,0 miljoen wordt veroorzaakt door lagere vergoeding uitlenen spelers aan nationale bonden (geen eindtoernooi in zomer 2025) en lagere opbrengsten verhuur van spelers in de eerste seizoenshelft.

Partnerships

De partnershipomzet bestaat uit inkomsten uit bedrijfssponsoring en is dit jaar gestegen met € 0,2 miljoen naar € 21,4 miljoen.

Televisie

De televisie-inkomsten zijn met € 0,2 miljoen gedaald naar € 5,8 miljoen.

Merchandising

De totale omzet merchandising is met € 17,0 miljoen in lijn met de omzet van voorgaand seizoen. Onderliggend stijgen de opbrengsten verkoop merchandise en dalen de opbrengsten van royalties vanwege een nieuw contract met adidas.

Overige baten

De overige baten zijn met € 0,3 miljoen gedaald naar € 1,6 miljoen.

Bedrijfslasten

De kosten zijn met € 10,2 miljoen gestegen naar € 110,7 miljoen.

Inkoopwaarde omzet

De inkoopwaarde omzet is toegenomen met € 1,0 miljoen naar € 10,3 miljoen met name gedreven door de toename van de merchandise omzet (exclusief royalties).

Lonen, salarissen en sociale lasten

Deze post is toegenomen met € 10,1 miljoen naar € 63,8 miljoen, als gevolg van hogere kosten afkoopsommen, hogere kosten tekengeld en door een toename in de bruto salariskosten voor spelers en staf betaald voetbal als gevolg van het spelen in de Champions League.

De hand- en tekengelden voor de periode 1 juli 2025 tot en met 31 december 2025 bedragen € 9,5 miljoen (vorig jaar over dezelfde periode € 5,1 miljoen).

Het aantal fte's is dit jaar gedaald met 16 fte naar 472. De afname in FTE is voornamelijk het gevolg van doorgevoerde kostenbesparende maatregelen, waarbij een aantal medewerkers is uitgestroomd.

Afschrijvingen op vaste activa

De afschrijvingen op vaste activa zijn met € 0,4 miljoen gestegen naar € 6,0 miljoen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de ingebruikname van het gebouw voor Betaald Voetbal voor de spelers en speelsters van AFC Ajax en het Grasteam-gebouw.

Overige bedrijfskosten

De totale overige bedrijfskosten zijn met € 1,3 miljoen gedaald naar € 30,7 miljoen.

De onderdelen van de overige bedrijfskosten zijn:

- Overige personeelskosten: daling van € 0,5 miljoen naar € 2,2 miljoen, onder andere door lagere kosten inhuur personeel.
- Wedstrijdkosten: daling van € 0,4 miljoen naar € 14,3 miljoen, als gevolg van minder gespeelde wedstrijden.
- Huisvestingskosten: daling van € 0,6 miljoen naar € 4,4 miljoen als gevolg van minder gespeelde wedstrijden.
- Beheer- en administratiekosten: stijging van € 0,2 miljoen naar € 9,7 miljoen.

Vergoedingssommen

De afschrijvingen op vergoedingssommen zijn gedaald met € 1,6 miljoen naar € 19,6 miljoen.

Het resultaat vergoedingssommen bedraagt € 43,6 miljoen. Met name de transfers van Jorrel Hato, Brian Brobbey en Carlos Forbs hebben aan dit resultaat bijgedragen.

Het resultaat vergoedingssommen bestaat daarnaast uit opleidingsvergoedingen, ontvangen solidariteitsbijdragen voor getransfereerde voormalige Ajax-spelers, prestatiebonussen en aandelen uit transfersommen bij doorverkoop.

Financieel resultaat en waardeverandering effecten

Deze posten kenden een verslechtering van € 2,5 miljoen met name door hogere lasten van het contant maken van vorderingen en verplichtingen uit hoofde van IFRS-9.

Belastingen

Deze post kende een verslechtering van € 11,9 miljoen door een belastinglast op het resultaat ten opzichte van een belastingbate in de halfjaarcijfers per 31-12-2024.

Balans

In de vergelijkende cijfers in de balans wordt de opstelling per 30 juni gehanteerd. Hierdoor spelen seizoensinvloeden een rol in de vergelijking.

De vergoedingssommen zijn gestegen met € 8,3 miljoen naar € 104,1 miljoen door de investeringen in spelers enerzijds en desinvesteringen in spelers en reguliere afschrijvingen in de eerste seizoenshelft. De lease activa zijn met € 1,2 miljoen gedaald, met

name als gevolg van de reguliere afschrijvingen enerzijds en door de toevoeging van nieuwe leaseovereenkomsten inzake bedrijfsauto's anderzijds. De financiële vaste activa zijn met € 6,1 miljoen gedaald door een afname in de lange termijn vorderingen uit transfers en daling van de actieve belastinglatentie.

De kortlopende vorderingen, met een looptijd korter dan één jaar, zijn met € 6,1 miljoen afgenomen, onder meer door een afname in de korte termijn vorderingen uit transfers. Ajax heeft op 31 december 2025 € 43,0 miljoen aan liquide middelen. Dit betreft een stijging van € 2,7 miljoen ten opzichte van 30 juni 2025.

De langlopende verplichtingen bedragen in totaal € 141,4 miljoen en zijn met € 4,4 miljoen gestegen door een toename in de langlopende verplichtingen uit transferactiviteiten. De kortlopende verplichtingen zijn gedaald naar € 113,5 miljoen. De daling van € 16,2 miljoen wordt met name veroorzaakt door lagere kortlopende transferverplichtingen. Na toevoeging van het resultaat bedraagt het totaal eigen vermogen € 205,4 miljoen, 44,6% van het balanstotaal, exclusief leaseverplichtingen 56,4%. De overige reserves bedragen voor verwerking van het onverdeeld resultaat € 79,7 miljoen.

Buitenlandse deelnemingen

De deelneming AFC Ajax USA Inc. is in seizoen 2024/2025 geliquideerd. In de vergelijkende cijfers is de deelneming voor 100% opgenomen, de impact hiervan is nihil. Het doel van de deelneming was in eerste instantie het aangaan van commerciële partnerships in de Verenigde Staten. De financiële impact van AFC Ajax USA Inc. op de halfjaarcijfers is nagenoeg nihil.

Verwachtingen

Ajax verwacht voor het seizoen 2025/2026 een verbetering in zowel het operationeel als in het transfer resultaat ten opzichte van van vorig seizoen. Dit wordt mede ingegeven door de deelname aan de UEFA Champions League en het tot nu

toe gerealiseerde transferresultaat, ondanks enkele financiële tegenvallers, waaronder de compensatie aan de toeschouwers voor de gestaakte wedstrijd tegen FC Groningen en het ontslag van de hoofdtrainer gedurende het seizoen.

Verbonden partijen

Voor een toelichting op verbonden partijen wordt verwezen naar pagina [16](#).

Risico's en onzekerheden

Voor de voornaamste risico's die verbonden zijn aan de activiteiten en de strategie van Ajax wordt verwezen naar de Corporate Governance verklaring in het verslag van de directie in de jaarrekening 2024/2025. Deze zijn per 31 december 2025 ongewijzigd.

Op 4 oktober 2024 heeft het Europees Hof van Justitie de uitspraak gedaan dat bepaalde FIFA-regels rondom transfers in strijd zijn met Europees recht (vrij verkeer van werknemers en mededingingsrecht). Het betreft enkel specifieke regels en niet een complete herziening van het algehele transfersysteem. Op dit moment is nog onzeker wat uiteindelijk de impact zal zijn. Ajax monitort de ontwikkelingen op dit gebied zorgvuldig.

BESTUURDERS- VERKLARING

04

BESTUURDERSVERKLARING

Verklaring als bedoeld in art. 5:25d lid 2 sub c Wft

De directie van de vennootschap verklaart hierbij, dat, voor zover haar bekend:

1. de halfjaarrekening van de vennootschap over het eerste halfjaar van het boekjaar 2025/2026 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en van het resultaat van de vennootschap.
2. het halfjaarverslag van de vennootschap over het eerste halfjaar van het boekjaar 2025/2026 een getrouwe weergave bevat van:
 - a. de belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het desbetreffende boekjaar hebben voorgedaan en van het effect daarvan op de halfjaarrekening,
 - b. de belangrijkste transacties met verbonden partijen die in deze periode zijn aangegaan,
 - c. de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het desbetreffende boekjaar.

Amsterdam, 23 februari 2026

Directie AFC Ajax NV
Shashi Baboeram Panday
Menno Geelen

BEOORDELINGS- VERKLARING

05

BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de directie en de raad van commissarissen van AFC Ajax N.V.

Onze conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de halfjaarrekening van AFC Ajax N.V. ('de vennootschap') over de periode van 1 juli 2025 tot en met 31 december 2025 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard 34, 'Interim financial reporting' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Wat hebben wij beoordeeld

Wij hebben de in deze halfjaarlijkse financiële verslaglegging opgenomen halfjaarrekening over de periode van 1 juli 2025 tot en met 31 december 2025 van AFC Ajax N.V. te Amsterdam beoordeeld. Deze halfjaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2025, de winst- en verliesrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van 1 juli 2025 tot en met 31 december 2025 en de toelichting waarin opgenomen de grondslagen voor financiële verslaggeving die van materieel belang zijn.

De basis van onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de halfjaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van AFC Ajax N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de halfjaarrekening en de beoordeling

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de halfjaarrekening

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van de halfjaarrekening in overeenstemming met International Accounting Standard 34, 'Interim financial reporting' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opstellen van de halfjaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de halfjaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een conclusie over de halfjaarrekening op basis van onze beoordeling. Dit vereist dat wij de beoordelingsopdracht zodanig plannen en uitvoeren dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

Een beoordeling in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410 resulteert in een beperkte mate van zekerheid. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij de directie en overige functionarissen van de vennootschap, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens alsmede het evalueren van de verkregen informatie.

De werkzaamheden uitgevoerd in het kader van een beoordelingsopdracht zijn aanzienlijk beperkter dan die uitgevoerd in het kader van een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- Het actualiseren van ons inzicht in de entiteit en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het

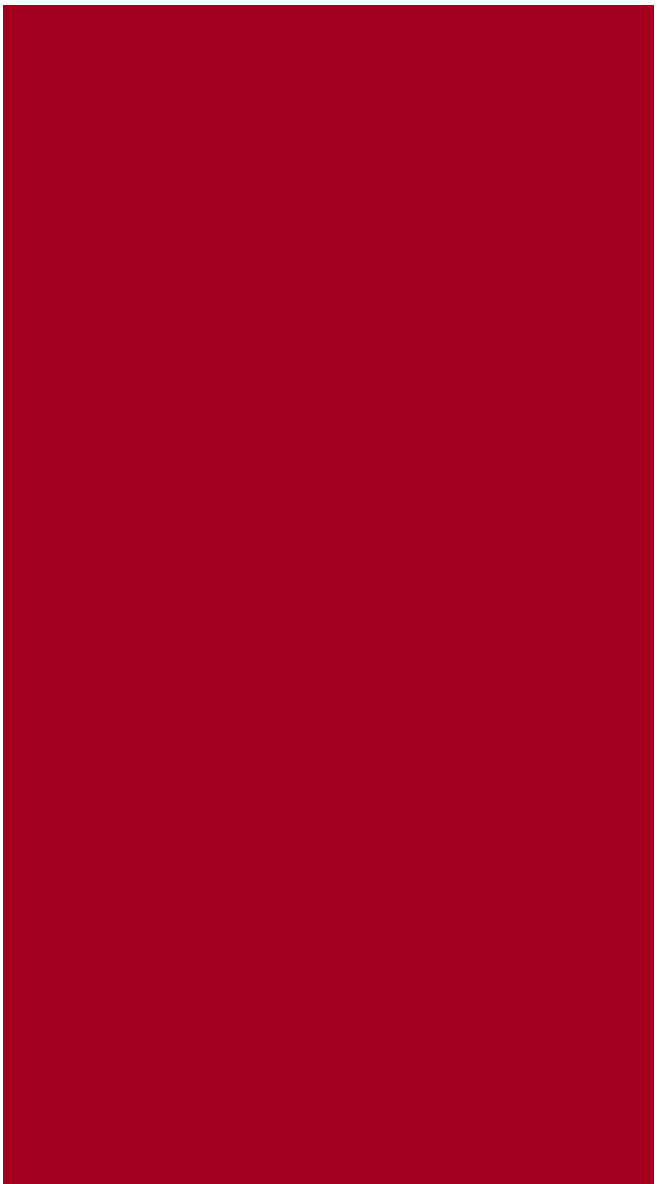
van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de halfjaarrekening te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van de halfjaarrekening.
- Het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van de vennootschap.
- Het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de halfjaarrekening.
- Het verkrijgen van assurance-informatie dat de halfjaarrekening overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de vennootschap.
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie.
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken.
- Het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de halfjaarrekening kunnen vereisen.
- Het overwegen of er aangelegenheden onder onze aandacht zijn gekomen die een indicatie zouden kunnen geven dat de halfjaarrekening niet is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen niet zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Amsterdam, 23 februari 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. M.C. Bond RA





AFC Ajax
Johan Cruijff Boulevard 29
1101 AX Amsterdam
Postbus 12522
1100 AM Amsterdam